

memoria 2006

despegamos



vueling



**vueling**<sup>•</sup>

## Principales Magnitudes Financieras y Operativas

	2005	2006	% variac.
<b>Capacidad</b>			
Número de aviones (al final del periodo)	9	16	77,8 %
Número medio de aviones en operación	6,2	12,3	98,7 %
AKO (millones) <sup>(1)</sup>	2.491	4.687	88,2 %
Número de asientos equivalente <sup>(2)</sup>	1.119	2.218	98,2 %
Total de horas bloque <sup>(3)</sup>	24.322	46.167	89,8 %
Número de vuelos	16.618	28.277	70,2 %
Asientos en vuelo (miles)	2.985	5.090	70,5 %
<b>Red</b>			
Número de rutas operadas a lo largo del año	23	41	78,3 %
Número de aeropuertos a lo largo del año	15	19	26,7 %
Distancia media por vuelo (Kms)	835	921	10,4 %
<b>Pasajeros</b>			
Número de pasajeros (miles)	1.974	3.510	77,8 %
Coefficiente de ocupación (%) <sup>(4)</sup>	66,7 %	69,4 %	4,1 %
<b>Ingresos</b>			
Ingresos totales/pasajero (€)	57,08	67,10	17,6 %
Tarifa general media/pasajero (€) <sup>(5)</sup>	47,63	47,55	-0,2 %
Ingreso por pasajero-kilómetro (cént. €) <sup>(6)</sup>	6,78	7,24	6,8 %
Coste/AKO (cént. €)	5,19	5,25	1,1 %
Coste/AKO, excluido el combustible (cént. €)	4,09	4,04	-1,2 %
<b>Rendimiento operativo</b>			
AKO por avión (millones)	401,8	380,5	-5,3 %
Media de horas bloque diaria por avión	10,7	10,3	-4,5 %
Media de vuelos por avión / día	7,3	6,3	-14,4 %
<b>Rendimiento financiero</b>			
Ingresos (miles €)	112.686	235.526	109,0 %
EBITDAR (miles €) <sup>(7)</sup>	1.633	28.012	1.614,9 %
Margen EBITDAR (%)	1,4 %	11,9 %	10,5 p

Las cifras que se presentan corresponden al cierre bajo criterios IFRS a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2006.

(1) AKO: Asientos-kilómetro ofertados. Es el número medio de asientos disponible por vuelo, multiplicado por los kms recorridos. Cada avión tiene una configuración de 180 asientos.

(2) Es el número medio de aviones en operación, multiplicado por 180 asientos de cada avión.

(3) Total de horas bloque: Número total de horas en que han operado los aviones (desde la terminal de salida, hasta la terminal de llegada), durante el año.

(4) Coeficiente de ocupación (%): Es el número de pasajeros por km transportado / AKO.

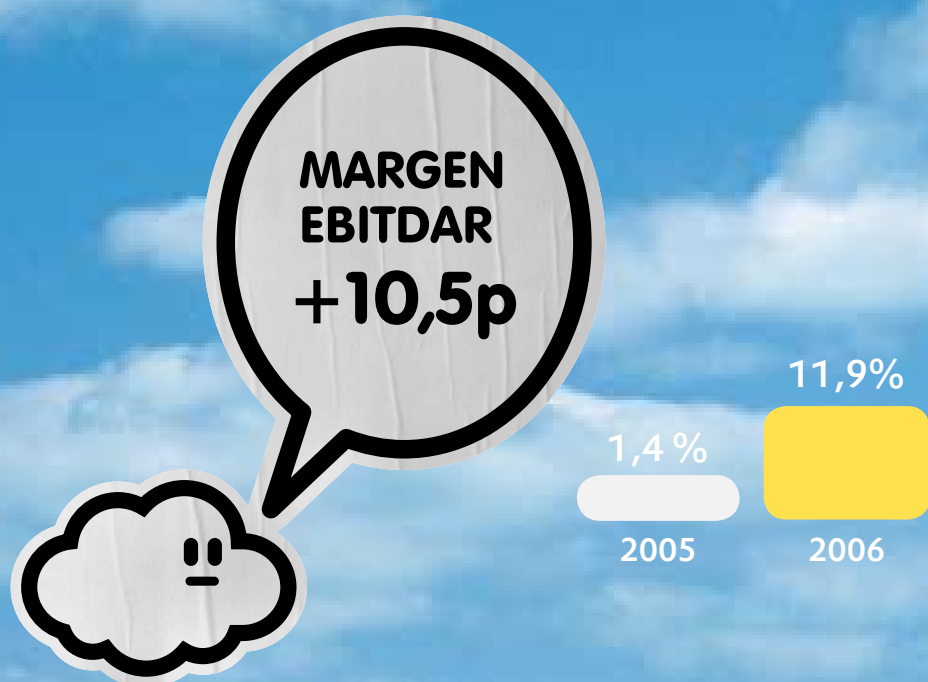
(5) Tarifa general media/pasajero (€): Son los ingresos medios obtenidos sólo con la venta del billete, dividido entre el número total de pasajeros.

(6) Es el total de ingresos, dividido por el AKO \* Coeficiente de ocupación.

(7) EBITDAR: Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y arrendamientos de flota.

## Índice

	Pág.
Carta del Presidente y el Consejero Delegado	7
Descripción de la compañía	13
1. Análisis del sector	15
2. Hechos significativos en 2006	17
3. Actividades de Vueling	23
4. Flota de aviones	24
5. Estacionalidad	25
6. La seguridad	25
7. La atención al cliente	26
8. Equipo humano	27
9. Principales canales de marketing y distribución. La página Web	29
10. Responsabilidad social corporativa	31
11. Evolución del ejercicio 2006	37
12. Estrategia futura	42
13. Información bursátil	43
Cuentas Anuales e Informe de Gestión (Spanish GAAP)	47
Estados Financieros (IFRS)	81
Órganos de Gobierno de Vueling	123





## Carta del Presidente y el Consejero Delegado

Estimados accionistas:

Los presentes estados financieros, primeros tras la salida a bolsa, reflejan la esencia de nuestra compañía desde su creación: elevados ratios de crecimiento a la vez que una fuerte mejora de la rentabilidad. No en vano, en 2006, Vueling consiguió doblar con creces los ingresos obtenidos (€235.5M vs. €112,7M en 2005), y mejorar sus márgenes de EBITDAR (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones, y arrendamientos) en más de 10 puntos (11,9% vs. 1,4% en 2005; en euros, €28M vs. €1,6M en 2005).

El posicionamiento de Vueling desde su inicio ha sido la clave que nos ha permitido conseguir estos resultados: Seguimiento de los principios estratégicos del modelo de bajo coste (alta productividad y utilización de activos, distribución directa basada en Internet, elevados ingresos adicionales al transporte de pasajeros) combinado con una marca de fuerte personalidad y una excelente experiencia de viaje para nuestros clientes. Añadamos el hecho de estar ubicados en la "geografía apropiada" – el Sur-Oeste de Europa, con menor penetración de compañías similares que otras zonas del mundo – y obtendremos la fórmula Vueling de crecimiento con buenos márgenes desde el principio.

## Principales indicadores del negocio en 2006

Todos los indicadores importantes evolucionaron muy favorablemente durante el año:

- La **flota** pasó de 9 aviones en enero hasta 16 en diciembre, transportando cerca de 3,5 millones de pasajeros, un 77,8% más que en 2005.
- Durante el año, añadimos 18 nuevas **rutas** elevando su número a un total de 41, abarcando 19 destinos y 6 países.
- Los **ingresos** totales se incrementaron en un 109%, hasta €235,5M (desde los €112,7M del año anterior), gracias a una mayor ocupación y un mayor ingreso por pasajero.
- El porcentaje de ocupación pasó del 66,7% en 2005 al 69,4% en 2006.
- Mientras la tarifa media se mantuvo en €47,6 por pasajero, en la práctica competitivamente plana, fueron los fuertes ingresos adicionales por pasajero obtenidos (€9,5 en 2005, €19,5 en 2006) los que permitieron la mejora de márgenes.
- Los **costes operativos** se incrementaron en un 86,9%, hasta los €207,5M, permitiendo que el coste por asiento y kilómetro ofrecido (AKO), fuel aparte, se redujera hasta los €4,04 céntimos, desde los €4,09 céntimos de 2005.
- El **EBITDAR** se incrementó exponencialmente desde €1,6M en 2005 hasta €28M en 2006, representando un incremento del margen de 10,5 puntos porcentuales.
- El **Beneficio Neto** total permaneció en niveles similares, €10,8M de pérdidas en 2006 comparado con €10,6M de pérdidas en 2005, pero representando una mejora de margen de 4,8 puntos porcentuales. El resultado neto estuvo afectado por los efectos iniciales de contabilizar bajo los principios de las NIIF, principalmente valoración de derivados y su efecto fiscal, y algunos costes no recurrentes derivados de la salida a bolsa.

## Un fuerte control de costes...

Vueling sigue una disciplinada política de control y reducción selectiva de costes. Estimamos que los €4,04 céntimos por AKO, fuel aparte, nos sitúan entre los más bajos de Europa, a pesar de nuestra aún reducida flota.

Durante 2006 se han obtenido importantes economías de escala, especialmente en las grandes áreas operativas como el handling ( desde €1,07 céntimos en 2004 a €0,62 céntimos en 2006) o el mantenimiento (desde €0,52 céntimos en 2004 a €0,26 céntimos en 2006). En esta última área operativa, crítica para cualquier aerolínea, Vueling firmó eficientes contratos de mantenimiento a largo plazo con SR Technics para los motores (12 años), con Honeywell para los motores auxiliares (12 años), y con Joramco para el fuselaje (4 años).

Áreas clave como plantilla y publicidad permanecieron estables en términos de coste unitario, y los gastos generales (costes de estructura) deben mejorar notablemente con el crecimiento de los próximos años.



## ... y una excelente experiencia para nuestros clientes

Vueling combina su base de costes y sus precios, ambos muy competitivos, con un posicionamiento de “nueva generación” caracterizado por operar sólo en aeropuertos principales, flota de aviones nuevos – la más moderna de Europa, con 1,5 años de edad media -, elevado número de frecuencias y alta puntualidad, asignación de asiento online y entretenimiento a bordo, entre otros atributos de calidad; algunos de los cuales, como el programa de fidelización “Punto.” y la entrega de prensa a bordo, están diseñados pensando especialmente en los pasajeros de negocios.

Que 6 de cada 10 nuevos clientes nos elijan por recomendación de un cliente asiduo, o que el 98,49% de ellos afirme que recomendaría Vueling a sus amigos y familiares (sobre una base de 49.868 cuestionarios efectuados en 2006), confirma lo acertado de nuestro posicionamiento.

Los consumidores también eligieron Vueling como la mejor aerolínea Española – ocupando la posición nº 23 de las 110 aerolíneas evaluadas, por delante de Air Europa (#86), Iberia (#87) y Spanair (#89) – (fuente OCU/ Compra Maestra, mayo 2006).

Finalmente, en 2006, recibimos por segundo año consecutivo el premio Skytrax, situándonos entre las 3 mejores aerolíneas de bajo coste de Europa.

## Un gran potencial de crecimiento por delante

Gracias a ese posicionamiento hemos captado una importante cuota de mercado en tan sólo dos años:

- El 10,6% de cuota en nuestro mayor aeropuerto, Barcelona-El Prat, en el mes de diciembre de 2006 (según datos de pasajeros ofrecidos por AENA) siendo ya el tercer operador más importante del aeropuerto.
- Somos el segundo o tercer operador en otros aeropuertos como Sevilla o Valencia.
- En diciembre 2006 fuimos en Madrid-Barajas la aerolínea de bajo coste con un mayor crecimiento, con una cuota de mercado del 3,3% según AENA.

Esta fórmula aparentemente simple (competitividad en costes y buena experiencia de viaje) es nuestra clave para seguir creciendo en los próximos años:

- Esperamos un fuerte crecimiento de pasajeros en nuestros mercados principales: España (6,7% CAGR), Francia (5,6%) y Italia (5,4%), según estimaciones de Datamonitor.
- La penetración de las compañías de bajo coste sigue moderada en esos mercados, en niveles aproximados del 5-15% dependiendo de la zona, comparado con los mercados más desarrollados del Reino Unido, Irlanda o el Norte de Europa, que están en niveles del 30-40% (fuente: SRS Analyser).

## Crecimiento de los aeropuertos

El crecimiento de Vueling depende en gran medida de la disponibilidad de "slots". Por ello, es clave el aumento de la capacidad de tráfico de algunos de los mayores aeropuertos en los que operamos, principalmente Barcelona-El Prat, Madrid-Barajas, Valencia y París-CDG, aumento que la industria confía, y nosotros con ella, se realizará al margen de que puedan surgir restricciones por razones políticas o medioambientales.

## Incremento de la competencia

A pesar de (o debido a) la menor penetración de compañías de bajo coste en los mercados del Suroeste de Europa, se espera un fuerte incremento de la competencia en los próximos años, con la aparición de nuevas bases en España y Francia de otras compañías de bajo coste como easyJet o Ryanair, el lanzamiento de Clickair en Barcelona y el potencial lanzamiento de Transavia France fuera de París-Orly.

Prevedemos que se incrementará progresivamente el solape con otros competidores, por lo que como mejor manera de asegurar nuestro crecimiento, seguiremos ofreciendo las tarifas más competitivas junto a una excelente experiencia de viaje.

## Principales proyectos para 2007 en adelante

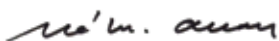
Tras la salida a bolsa en diciembre de 2006, nuestra posición de caja y equivalentes se sitúa en un saludable nivel de €136M, con un ratio de apalancamiento de 4,5 veces (Deuda ajustada/EBITDAR).

Esta fortaleza financiera nos permitirá cubrir importantes proyectos en 2007, entre ellos:

- Apertura, ya realizada cuando esta carta se publique, de nuestra base en París-CDG, tercera de Vueling y primera fuera de España.
- Empeño en la mejora de costes, especialmente en el auto-handling, en nuestras bases principales de Barcelona y Madrid.
- Obtención de más y mejores slots para conseguir operar a pleno rendimiento una flota de 37 aviones a finales de 2008.
- Cerrar una importante orden de compra de aviones (hasta 40 unidades) con Airbus o Boeing.

2007, primer año como empresa cotizada, se inicia pues con buenas perspectivas, pese a la alta competencia y al precio del combustible, y estamos seguros de que con nuestra fórmula habitual de precio líder y experiencia excelente, Vueling seguirá alcanzando exitosamente nuevos retos.

Muchas gracias por su interés y constante



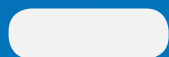
José Miguel Abad, Presidente

Carlos Muñoz, Consejero Delegado

Barcelona, junio de 2007

**NÚMERO DE PASAJEROS  
+77,8%**

1,97 M

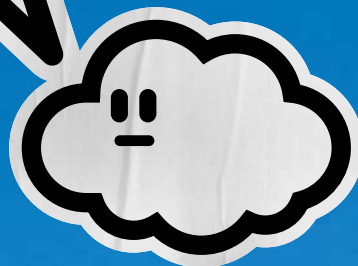


2005

3,51 M



2006



**NÚMERO DE AVIONES  
+77,8%**

9

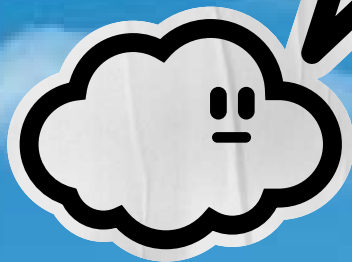


2005

16



2006



**NÚMERO DE RUTAS  
+78,3%**

23

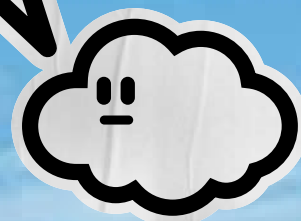


2005

41



2006





# Descripción de la compañía





# 1. Análisis del sector

## El mercado español de transporte aéreo de pasajeros

El mercado de transporte aéreo de pasajeros en España ha estado tradicionalmente dominado por Iberia, a pesar de la creciente competencia provocada por la irrupción en el mercado de nuevas aerolíneas españolas, como Air Europa y Spanair, y más recientemente, de las aerolíneas de bajo coste. El descenso de la cuota de Iberia en el mercado español que ha originado la irrupción de las aerolíneas de bajo coste, ha provocado que Iberia haya creado, junto a otros inversores, una nueva aerolínea de bajo coste, denominada ClickAir, que comenzó sus operaciones el pasado 1 de octubre de 2006. Asimismo, una cuota importante del mercado español sigue en poder de los servicios chárter, que incluyen tanto las aerolíneas de vuelos chárter como las aerolíneas tradicionales.

En el año 2006, la cuota de mercado de Iberia en España, según datos de AENA, fue del 26,2%, en comparación con el 28,8% del año 2005, mientras que Spanair fue la segunda y Air Europa la tercera con mayor cuota de mercado en España, con un 10,6% y un 8,8% respectivamente, en comparación con el 9,8% y 8,7%, respectivamente, de 31 de diciembre de 2005.

En líneas generales, la cuota de mercado de las aerolíneas tradicionales sigue siendo alta, aunque va descendiendo gradualmente como resultado del rápido crecimiento de las aerolíneas de bajo coste. Así pues, Air Berlin, easyJet, Ryanair y Vueling han obtenido en 2006 unas cuotas de mercado, según datos de AENA, del 5,6%, 5,0%, 4,5% y 2,9%, respectivamente.

Según datos de Datamonitor, entre 2001 y 2005 las ventas en el mercado español de líneas aéreas crecieron a un CAGR del 5%, desde los 5,1 miles de millones de euros de 2001 hasta los 6,2 miles de millones de euros de 2005, así como el número de pasajeros, que creció a un CAGR del 6,5%, pasando de 137,1 millones en 2001 hasta 176,4 millones en 2005. El crecimiento se hizo especialmente patente en 2005, una vez recuperada la confianza en los viajes en avión, después de los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001 y las acciones militares en Afganistán e Irak. Desde 2006 hasta 2009, Datamonitor prevé que el mercado español de transporte aéreo de pasajeros crezca más que en el periodo 2001-2005, con una previsión de crecimiento de las ventas a una tasa CAGR del 5,3% y del número de pasajeros, a una tasa CAGR del 6,6%, tal como se muestra en el cuadro siguiente.

### Mercado español del transporte aéreo de pasajeros

	2004	2005 (1)	2006 (1)	2007 (1)	2008 (1)	2009 (1)	CAGR 2006-2009
Ventas (en miles de millones de euros)	5,9	6,2	6,6	6,9	7,3	7,7	5,3%
Crecimiento anual (%)	6,7%	6,1%	5,9%	5,6%	5,3%	5,2%	NA
Pasajeros (en millones)	163,9	176,4	189,2	202,2	215,4	228,9	6,7%
Crecimiento anual (%)	8,0%	7,7%	7,2%	6,9%	6,5%	6,3%	NA

(1) Predicciones de crecimiento de acuerdo con los datos suministrados por Datamonitor.

## El mercado de aerolíneas de bajo coste en Europa Occidental y del Sur

Las aerolíneas de bajo coste europeas se desarrollaron durante la liberalización de la normativa sobre el transporte aéreo de pasajeros a principios de los 90, lo que permitió que hubiera auténtica competencia en varias rutas por vez primera. A pesar de que el número de líneas de bajo coste era muy reducido (tan solo Ryanair a principios de los 90 y easyJet y Virgin Express a mediados), dicho número se ha incrementado sustancialmente desde el año 2000. A diciembre de 2006, según datos de un informe de Eurocontrol, había un total de 50 aerolíneas de bajo coste operando en Europa.

Las compañías aéreas de bajo coste han tenido un fuerte crecimiento en Europa en los últimos años, significativamente superior al de las aerolíneas tradicionales y las que operan vuelos chárter, principalmente debido al diferencial de precios que ofrecen así como a la mayor flexibilidad en las condiciones de los billetes. El número de pasajeros de compañías de bajo coste tuvo un crecimiento medio anual del 38% entre 2001 y 2004, pasando de unos 30 millones de pasajeros en 2001 a alrededor de 80 millones en 2004 (fuente: McKinsey/Low-Fare Carriers). Las cuotas de mercado de las líneas de bajo coste en Europa según el promedio de movimientos diarios fueron del 10,5% y 13,4% en 2004 y 2005, respectivamente, según los datos de Eurocontrol.

McKinsey prevé que el segmento de las compañías de bajo coste crezcan a una tasa anual del 13% desde 2004 hasta 2010, en comparación con el 4%

de previsión para las aerolíneas tradicionales y las que operan con chárter durante el mismo periodo (fuente: McKinsey/Low-Fare Carriers). Para el año 2010, McKinsey prevé que las aerolíneas de bajo coste tengan una cuota del 24% del total de pasajeros en la industria europea de transporte aéreo (fuente: McKinsey/Low-Fare Carriers). A lo largo de este periodo, la cuota de mercado de las aerolíneas tradicionales ha evolucionado del 72% en 2001 al 66% en 2004, y se espera que sea del 60% en 2010, según las estimaciones de McKinsey.

El nivel de penetración de las aerolíneas de bajo coste difiere significativamente tanto entre países como entre rutas bidireccionales. Según un informe de Eurocontrol, a diciembre de 2006, la tasa de penetración de este tipo de aerolíneas es mucho mayor en mercados como Irlanda (42%) o el Reino Unido (33%), que en otros grandes países de Europa Occidental, tales como Italia (16%) o Francia (10%). España tiene una tasa de penetración de aerolíneas de bajo coste del 24%. No obstante, para el análisis del dato relativo a España hay que tener en cuenta que el 75% de los vuelos operados por compañías de bajo coste unen España con el Reino Unido, y el 56% con Alemania, mercados que Vueling no opera (fuente: Eurocontrol, diciembre de 2006). Las rutas operadas por Vueling son habitualmente rutas en donde no hay muchos operadores de bajo coste. De hecho, las rutas España-España, según los datos de Eurocontrol (segundo semestre de 2006), tienen una tasa de penetración de compañías de bajo coste del 6%.



## 2. Hechos significativos en 2006

### Enero

#### Participación en la Feria Internacional del Turismo (FITUR)

Vueling aterrizó por primera vez en la Feria Internacional del Turismo (FITUR) en enero de 2006. El espacio de la compañía recibió visitas de profesionales del turismo y visitantes curiosos en descubrir a la aerolínea de nueva generación.

#### Presentación resultados del 2005

En rueda de prensa, José Miguel Abad, Presidente del Consejo de Administración, y Carlos Muñoz, Consejero Delegado, presentaron los resultados del año 2005. El 2005 se cerró con 2 millones de pasajeros transportados, una flota de 9 aviones, 403 empleados, y 112 millones de euros de facturación.

#### Primer vuelo Madrid-Lisboa

El 20 de febrero se inauguró la ruta entre Madrid y Lisboa, que se había convertido en ciudad Vueling en mayo de 2005. Para celebrarlo, Lázaro Ros, Director General de la aerolínea, encabezó un viaje de prensa a Lisboa en colaboración con la Oficina de Turismo y la cadena de hoteles Pestana.

### Febrero



Mostradores de Vueling en la T4

### Marzo



Concierto a bordo

#### Inauguración T4 de Barajas

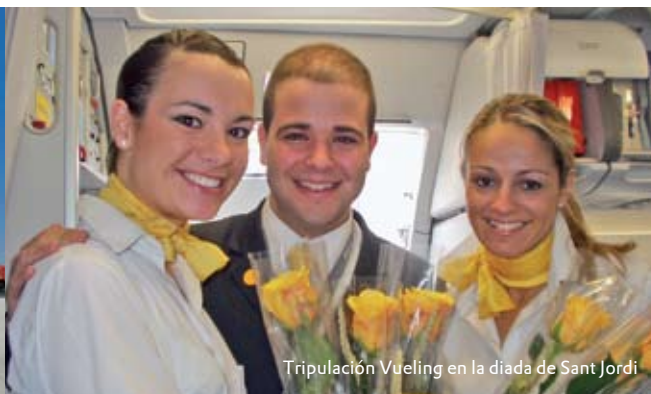
El 5 de febrero de 2006 se inauguró la Terminal más moderna de Europa en el aeropuerto de Barajas. José Miguel Abad, Presidente del Consejo de Administración de Vueling, participó de la celebración oficial que presidió José Luis Rodríguez Zapatero, Presidente del Gobierno. Tras la inauguración oficial, la aerolínea se trasladó desde la T3 al nuevo espacio para ofrecer un mejor servicio a los pasajeros. La compañía también celebró el estreno con sus clientes ofreciendo chocolate con porras.

#### Concierto de música clásica a bordo

Vueling estrenó su colaboración con la Orquesta de la Academia del Gran Teatre del Liceu, ofreciendo un singular concierto a bordo en uno de sus aviones. Los pasajeros del vuelo VY1224, procedente de París con destino Barcelona, disfrutaron de una experiencia única: un concierto "de altura", a 30.000 pies de altitud, donde diez jóvenes músicos interpretaron en directo piezas de W. A. Mozart y G. Ph. Telemann.



Abril de 2006: Bautizo en el aeropuerto de Lavacolla (Santiago de Compostela)



Tripulación Vueling en la diada de Sant Jordi

### Nueva ciudad Vueling: Venecia

Con el inicio de la temporada de verano de aviación, la aerolínea amplió su mapa de ciudades incorporando Venecia. Los pasajeros del vuelo inaugural lo celebraron con una degustación de focas a bordo, que sirvieron los tripulantes de cabina.



Jesús Nuño de la Rosa y Carlos Muñoz

## Abril

### Nueva ciudad Vueling: Santiago de Compostela

Vueling aterrizó por primera vez en Santiago de Compostela el 13 de abril con una ruta diaria a Barcelona. La compañía inauguró la incorporación de Santiago al mapa de rutas con un bautizo en el aeropuerto de Lavacolla.

### Sant Jordi en el aeropuerto de El Prat

El 23 de abril, Vueling celebró con sus pasajeros de El Prat la diada de Sant Jordi regalando 4.000 rosas amarillas, 4.000 libros y 4.000 puntos de libro. Entre los libros que se repartieron estaban "El hombre de mi vida" de Manuel Vázquez Montalbán, "Turistas de lo ideal" de Ignasi Vidal-Folch y "La profecía de Babilònia" que escribió Tim LaHaye, traducida al catalán. Los puntos de libro incluían una adaptación de una conocida frase de Picasso: "La inspiración existe, pero tiene que encontrarte volando". De esta manera la compañía quiso recordar el 125 aniversario del nacimiento del pintor malagueño.

## Mayo

### Acuerdo con colaboración con Viajes El Corte Inglés

Vueling y Viajes El Corte Inglés firmaron un acuerdo de colaboración para potenciar la venta de billetes de la aerolínea a través de la red de distribución del grupo turístico. El convenio se firmó por parte de Carlos Muñoz, Consejero Delegado de Vueling, y Jesús Nuño de La Rosa, Director General de Viajes El Corte Inglés.

### Recogida del avión Connie Baraja en honor a la pasajera 2 millones

A finales de mayo, una expedición de la aerolínea viajó a la sede de Airbus en Toulouse para recoger el avión número 12 de la compañía. El nuevo A-320 se llamó "Connie Baraja", como reconocimiento a la pasajera 2 millones de Vueling, que podrá viajar en este avión gratuitamente durante un período de 5 años. En la ceremonia de entrega del nuevo Airbus estuvieron presentes Carlos Muñoz, Consejero Delegado de Vueling, Peter Bennett, Vicepresidente de Airbus para





Mayo de 2006: Entrega en la sede de Airbus de Toulouse del avión "Connie Baraja", pasajera 2 millones de Vueling

el oeste de Europa, y la premiada Connie Baraja. Antes de recoger el avión, Connie Baraja pilotó un A-340 y un A-380 en una sesión de simulador a tamaño real, tal y como hacen los pilotos en sus entrenamientos.

## Junio

### Nueva ciudad Vueling: Alicante

Alicante se estrenó como ciudad Vueling a principios de junio. Para celebrar el estreno, se bautizó el avión a su llegada al aeropuerto de El Altet, con la ayuda de dos camiones del cuerpo de bomberos, que crearon un gran arco de agua para simbolizar el bautizo. La celebración de la nueva ruta también tuvo lugar a bordo. La tripulación de Vueling ofreció horchata y fartons a todo el pasaje.

### Nueva ciudad Vueling: Granada

Vueling incorporó Granada al mapa de ciudades a finales de junio. Para celebrarlo se bautizó un avión en el aeropuerto Federico García Lorca con la ayuda de los bomberos locales, justo antes de despegar rumbo a Barcelona. Situados a ambos lados del avión han creado un enorme arco de agua para simbolizar el bautizo. El pasaje a bordo fue protagonista de la ceremonia, así como Antonio Martínez Caler, Presidente de la Diputación de Granada.

### Celebración del 2º aniversario: Rueda de prensa a bordo de un avión

Para conmemorar el 2º aniversario del primer vuelo de la aerolínea de Barcelona a Ibiza, se organizó una singular rueda de prensa a bordo de un avión con destino a Ibiza. Durante el vuelo, José Miguel Abad, Presidente del Consejo de Administración, y Carlos Muñoz, Consejero Delegado, hicieron balance de los dos primeros años de operaciones de la compañía.

## Julio

### Presentación de resultados del primer semestre

La primera semana de julio, Vueling presentó los resultados del primer semestre del año en rueda de prensa. La aerolínea alcanzó unas ventas totales de €130 M durante el primer semestre del año.

La compañía transportó 1,4 millones de pasajeros en comparación a los 817.000 del año pasado en el mismo periodo. El número de rutas de enero a junio se incrementó un 79%, pasando de 19 a 34.

### Patrocinio FIB Festival Internacional de Benicàssim

El FIB es el Festival musical más importante a nivel nacional. Consolidado año a año, en su edición nº12 volvió a batir record de asistencia, con 40.000 personas durante tres días. Vueling patrocinó una de las carpas musicales del FIB (Vueling Pista Pop) y colocó un Stand localizado en el "market", frente a el escenario principal. El Stand fue frecuentado por cientos y cientos de personas que pedían información acerca de nuevos destinos y horarios.

### Huelga del handling de Iberia en El Prat

El 28 de julio, los operadores de handling de Iberia organizaron una huelga que paralizó el aeropuerto de El Prat durante casi todo un día. Vueling fue la única aerolínea en El Prat que permaneció con todos sus mostradores y oficina de atención al cliente abierta al público. Esto fue posible gracias al refuerzo de personal, que pese a tener el día libre, acudió a atender a los pasajeros afectados. Sin embargo, esta extraordinaria asistencia al pasajero, no pudo evitar que Vueling cancelara 41 vuelos con origen o destino Barcelona.



Rueda de prensa a bordo



Stand Vueling en el FIB



## Septiembre



Tripulación entrega premio a pasajera 5 millones

### Primera aerolínea en ofrecer precios completos y transparentes

El 22 de septiembre, Vueling se convirtió en la primera aerolínea española en vender y anunciar a precio completo, incluyendo todas las partidas. Desde que inició sus operaciones en julio de 2004, la compañía ha destacado por ofrecer precios transparentes, que detallan a qué corresponde cada una de sus partidas, sin sorpresas como recargos por carburante.

### Elisenda Masana, pasajera 5 millones

Vueling celebró en Sevilla los 5 millones de pasajeros transportados, y lo hizo en compañía de su protagonista, Elisenda Masana. La pasajera 5 millones conoció la noticia a su llegada al aeropuerto de San Pablo. Lázaro Ros, Director General de Vueling, fue el responsable de comunicárselo y hacerle entrega de una singular tarjeta de embarque válida "para volar a donde quiera y con las 100 personas que ella elija".

## Octubre



Desfile a bordo

### Desfile de moda a bordo

Vueling elevó una pasarela hasta 10.000 metros de altura con motivo de la Semana de la Moda de París. Los pasajeros de un vuelo de Barcelona a París disfrutaron en primicia de los diseños más atrevidos de la temporada primavera-verano 2007 de once diseñadores que participaron en el Showroom Barcelona, que se presenta en París.

### Renovación del acuerdo con el Fútbol Club Barcelona

Vueling renovó su acuerdo, firmado en noviembre de 2005, para ser la aerolínea oficial del Fútbol Club Barcelona. Con este acuerdo, Vueling puso en marcha una promoción exclusiva para los socios del club abonados al estadio. Cada partido de Liga, Vueling premia a un socio con un vuelo para él y un acompañante a la ciudad donde el equipo juega su próximo partido. El premio también incluye 2 invitaciones para presenciar el partido y una noche de hotel.

### Primer vuelo Sevilla – Roma

Para estrenar la temporada de invierno de aviación, Vueling estrenó la primera conexión internacional desde Sevilla. La ciudad elegida por aclamación popular fue Roma (aeropuerto de Fiumicino). Lázaro Ros celebró la nueva ruta en el aeropuerto de San Pablo de Sevilla con un bautizo aéreo y un gran recibimiento a los pasajeros y la tripulación.

## Noviembre

### Lanzamiento del programa de fidelización Punto.

Vueling lanza el programa de obtención de puntos aéreos llamado "Punto.". Se trata de un programa de fidelización realista y transparente, con atributos que lo diferencian de otros programas de aerolíneas por su simplicidad, facilidad de uso y flexibilidad. El nombre del programa de fidelización se escogió entre más de 5.000 propuestas de clientes.



### Recogida del avión Elisenda Masana en honor a la pasajera 5 millones

Una expedición de Vueling viajó a la sede de Airbus en Toulouse para recoger el avión número 15 de la compañía. El nuevo A-320 se llamó "Elisenda Masana", como reconocimiento a la pasajera 5 millones de Vueling. Además de poder viajar en este avión gratuitamente durante un período de 5 años, la pasajera vivió una experiencia única: un viaje en el día a París acompañada de sus 100 mejores amigos.

## Diciembre

### Salida a bolsa

El 1 de diciembre, Vueling alcanzó un gran hito en su corta historia y empezó a cotizar en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid. La oferta inicial, dirigida a los inversores institucionales tanto nacionales como internacionales, ascendió a 6.371.953 acciones, equivalentes al 42,62% del capital social de Vueling, que se amplió con el green shoe en 637.195 acciones, hasta el 46,88% del capital de la compañía. La aerolínea salió a cotizar a un precio de 30 euros.

### Vuelo exclusivo de Elisenda Masana y sus 100 amigos a París

Vueling llevó a París a su pasajera 5 millones y a sus 100 amigos. Los pasajeros de este insólito vuelo viajaron en el Airbus A-320 llamado "Elisenda Masana". Elisenda y sus amigos vivieron un día inolvidable en París donde visitaron los principales atractivos turísticos de la ciudad como el Arco del Triunfo, la Torre Eiffel, los Inválidos, Place Vendôme, Notre-Dame y Les Champs Elysées.

### Pasajero 30 millones de El Prat

Por primera vez, el aeropuerto de El Prat alcanzó la cifra de 30 millones de pasajeros transportados. La afortunada pasajera 30 millones voló con Vueling de Roma a Barcelona la última semana del año. Fernando Echegaray, Director del aeropuerto de El Prat, acompañado por Lázaro Ros, Director General de Vueling, le ofrecieron un año de vuelos gratuitos con la compañía.

### Explosión en la T4 de Barajas

Debido a la explosión ocurrida el 30 de diciembre en el parking de la T4 del aeropuerto de Barajas, la Terminal quedó temporalmente cerrada. Por este motivo, Vueling organizó un dispositivo especial de reprogramación de la actividad del día, además de vuelos adicionales para el día siguiente, con el fin de facilitar el desplazamiento de sus clientes afectados lo antes posible.

### 3. Actividades de Vueling

Vueling es una aerolínea de nueva generación que opera vuelos regulares (de punto a punto) de corta y media distancia entre las principales ciudades españolas y varios de los principales destinos de Europa Occidental y del Sur. La Sociedad opera desde sus dos bases en España, el Aeropuerto Internacional de El Prat de Barcelona (BCN) y el Aeropuerto Internacional de Madrid-Barajas de Madrid (MAD).

De acuerdo con los datos facilitados por Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA), la cuota de mercado de Vueling en Barcelona en el cuarto trimestre de 2006 era del 8,1%, atendiendo al número de pasajeros, cuota alcanzada en tan sólo dos años desde el comienzo de las operaciones de la Sociedad, y en Madrid del 2,4%, cuota alcanzada en poco más de un año desde la apertura de la base.

Vueling ofrece a sus clientes un servicio destinado tanto al mercado de vuelos de ocio como de negocios, con precios competitivos, significativamente más bajos que los de las aerolíneas tradicionales. El servicio que Vueling presta incluye una flota de aviones moderna, acceso a aeropuertos principales, una política de no utilización de overbooking, asientos preasignados, posibilidad de obtener la tarjeta de embarque a través de Internet, billetes flexibles, oferta de entretenimiento a bordo, un servicio fiable y una tripulación orientada a atender las necesidades de los clientes. Vueling está capacitada para ofrecer este nivel de servicio a tarifas competitivas porque lleva a cabo una política basada en la simplicidad operativa, la eficiencia de costes y una alta productividad.

Los costes operativos por asiento por kilómetro ofertado (CAKO) son significativamente más bajos que los de las aerolíneas tradicionales y que los de muchos de los competidores de bajo coste (aunque significativamente superiores a Ryanair), especialmente una vez ajustados por la distancia media por vuelo.

Desde que Vueling operara su primer vuelo el 1 de julio de 2004, la Sociedad ha experimentado un crecimiento sustancial. Después de doce meses de actividad, la Sociedad ya operaba 20 rutas, tenía una flota de 6 aviones y alrededor de 1,2 millones de pasajeros habían viajado con Vueling. A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad operaba 20 rutas, su flota era ya de 9 aviones y ya había prestado servicio a 2,4 millones de pasajeros. A 31 de diciembre de 2006, la red de rutas de Vueling ascendía a 28 y disponía de una flota de 16 aviones.

Por otra parte, la Sociedad generó un EBITDAR positivo durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2005, primer ejercicio fiscal completo de Vueling y, asimismo, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad ha mejorado su EBITDAR hasta situarlo en 28,01 millones de euros bajo NIIF.

A 31 de diciembre de 2006, el número de rutas desde Barcelona ascendía a 14, de las cuales 7 eran a destinos fuera de España, y el número de rutas desde Madrid ascendía a 8, de las cuales 5 eran a destinos fuera de España.

## 4. Flota de aviones

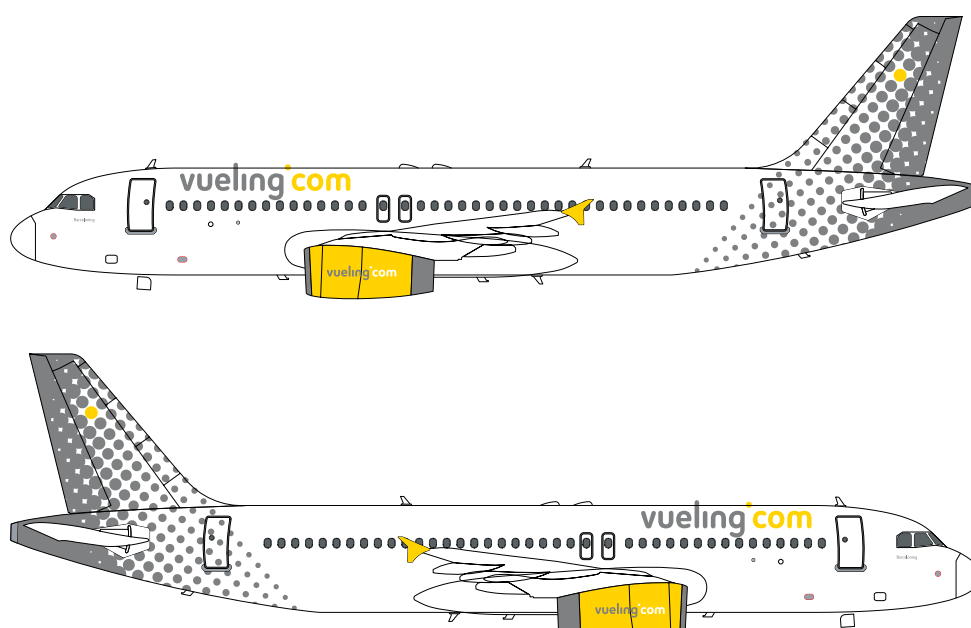
Uno de los elementos clave de la estrategia de negocio de Vueling radica en operar aeronaves idénticas equipadas con los mismos motores y con idéntica configuración interior, ya que permite tener unos promedios altos de fiabilidad y de utilización de los aviones y ahorrar costes por razones de economías de escala, entre las que cabe destacar las siguientes:

- El mantenimiento de las aeronaves se simplifica considerablemente al ser el mismo para todas.
- Se reducen las necesidades de inventario de piezas de recambio.
- La organización es más eficiente y la operativa se simplifica.
- Se reducen los costes de formación del personal. Además, operar un solo tipo de avión también permite conocer mejor la estructura del avión y de los motores, aumentando por tanto la eficiencia y la productividad de los empleados de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2006, Vueling cuenta con una flota operativa de 16 Airbus A320-200, todos ellos con asientos de una única clase y equipados con dos motores CFM56/5B4-P. La Sociedad espera incrementar su flota a 25 aviones para finales de 2007 y operar 37 aviones a finales de 2008.

A 31 de diciembre de 2006, la edad media de la flota de Vueling era de 1,5 años, lo que supone la flota más moderna de España y una de las más modernas de Europa.

Todos los aviones de la Sociedad han obtenido un certificado de la Dirección General de la Aviación Civil (DGAC) confirmando que cumplen con la normativa internacional de niveles máximos de ruido. Todos los aviones Airbus A320-200 tienen una capacidad de 180 asientos; además, permiten un uso eficiente de combustible y tienen buenos antecedentes en cuanto a cuestiones de seguridad.





## 5. Estacionalidad

El negocio de Vueling es estacional, por lo que las comparaciones trimestrales de los resultados de explotación pueden no ser buenos indicadores del futuro comportamiento de la Sociedad, y es recomendable realizarlas respecto de los mismos periodos de ejercicios anteriores. En efecto, la demanda de viajes en Europa Occidental y del Sur es normalmente mayor durante los meses de verano, por ser generalmente el periodo vacacional. Por contra, la Sociedad experimenta los rendimientos más bajos en los meses de invierno (desde el final de las vacaciones de Navidad y hasta el inicio de las vacaciones de Semana Santa). Teniendo en cuenta la alta proporción de costes fijos por vuelo y las obligaciones de pago derivadas de los contratos de arrendamiento operativo, la estacionalidad de las rutas afecta a la rentabilidad de cada trimestre. Asimismo, se pueden producir variaciones estacionales adicionales como consecuencia de la entrada en nuevos mercados.

## 6. La seguridad

Uno de los principales objetivos de Vueling es preservar la seguridad de sus clientes y empleados. La Sociedad mantiene sus aviones siguiendo las especificaciones del constructor y de acuerdo con la normativa aplicable en materia de seguridad, y realiza mantenimiento rutinario de los aviones diariamente.

Además de cumplir con las medidas de seguridad requeridas por las autoridades regulatorias, la Sociedad ha implementado voluntariamente las siguientes mejoras en materia de seguridad:

- La Sociedad requiere que cada uno de sus pilotos en plantilla tenga al menos 1.500 horas de experiencia de vuelo antes de poder transportar pasajeros.
- También se llevan a cabo en la actualidad cursos, una importante formación en simuladores de vuelo y seminarios relativos a las últimas novedades en medidas de seguridad.

## 7. La atención al cliente

### Perfil del cliente

La mayoría de los clientes de la Sociedad son de perfil urbano, clase alta o medio-alta y son viajeros regulares. Su estancia media es de 3,5 días para viajes internacionales y de 2,8 días para viajes domésticos. Así pues, el cliente tipo de la Sociedad es un hombre que ha viajado con anterioridad con Vueling y que lo hace por motivos de ocio-vacaciones. Por lo general, se trata de personas asalariadas, que realizan entre 3 y 5 viajes al año y que valoran sobre todo el precio del billete en el momento de elegir la aerolínea. Concretamente, el 53% de los clientes de la Sociedad son hombres y el 47% mujeres. El 80% de los clientes trabaja, el 12% estudia y el 8% restante manifiesta tener otra situación. Un 14% realiza 1 ó 2 vuelos al año, un 27% vuela entre 3 y 5 veces anualmente, un 25% entre 6 y 10 y el resto realiza más de 10 vuelos anuales.



Mostradores de Vueling en el aeropuerto de Madrid Barajas

### Servicio al cliente

Vueling está enfocada en el servicio al cliente. Las tarifas bajas son una herramienta de promoción que permite atraer a nuevos clientes, pero el objetivo de la Sociedad es que un primer cliente ocasional se convierta en un cliente recurrente. Para ello, Vueling presta especial atención a detalles como los siguientes:

- Asientos preasignados en clase única.
- Facturación por Internet.
- Máquinas de facturación automática en determinados aeropuertos, incluyendo los de Barcelona y Madrid.
- Billetes electrónicos.
- Vuelos sin overbooking.
- Interior moderno de los aviones.
- Tripulación amable y eficiente.
- Entretenimiento a bordo.
- Precios bajos sin condiciones.
- Compra anticipada de los billetes hasta dos horas antes de la salida del vuelo.
- Reserva de vuelos flexible (los costes del cambio de billete son únicamente de 30 euros por billete para cambios de fecha, de destino o de pasajero).

De acuerdo con una encuesta pan-europea a 8.600 consumidores publicada por la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) en mayo de 2006, Vueling figuraba como la mejor aerolínea española en términos de satisfacción al cliente, muy por delante de otras aerolíneas españolas. Adicionalmente, Vueling fue considerada como una de las tres mejores aerolíneas de bajo coste en Europa en 2005 y 2006 por Skytrax, una guía global sobre la industria del transporte aéreo, a pesar de haber comenzado sus operaciones en julio de 2004. Con base en encuestas semanales llevadas a cabo por la Sociedad, una media del 98% de los clientes indicaron que recomendarían la Sociedad a amigos y familiares.

## 8. Equipo humano

La Sociedad considera que uno de los factores diferenciadores de Vueling frente a sus competidores, es el servicio de atención al cliente que proporcionan los empleados de la Sociedad. La experiencia de la Sociedad revela que se produce una fidelización de los clientes no sólo por el bajo coste de los billetes sino también por el hecho de que el cliente quede satisfecho con el servicio ofrecido.

En 2006 Vueling ha duplicado su plantilla con respecto a 2005, finalizando con un total de 815 trabajadores, frente a 403 empleados del periodo anterior.

Entre este colectivo cabe destacar un reparto entre sexos de un 40% de mujeres y un 60% de hombres, con una media de edad de 31 años entre toda la plantilla. También es de señalar la internacionalidad de la compañía, en la que se contabilizan un total de 32 países de procedencia, lo cual lleva a referenciar como

lenguas comunes no sólo el español sino también el inglés. Vueling también facilita la progresiva incorporación de los jóvenes al mercado laboral, a través de la contratación de 24 becarios en 2006.

La política de la compañía en la dimensión social está marcada por un alto grado de respeto a la igualdad de salario y de oportunidades de promoción para ambos sexos.

Vueling prioriza como valores preferentes de su staff: el Entusiasmo, la Transparencia, el Cuidado, la Seguridad y la Orientación al Cliente. Estos valores sirven de referencia en la contratación de los nuevos talentos y se promueven internamente con la selección mensual del "Top Vueling", trabajador que ha probado su compromiso con los citados valores en cuestiones concretas de su trabajo.





Uno de los pilares de la gestión de las relaciones humanas en Vueling es recompensar a sus empleados permitiéndoles participar en el éxito de la Sociedad. El plan de retribuciones incluye salarios competitivos y otros beneficios. Vueling ofrece a la mayoría de sus empleados un sistema de remuneración basado en incentivos, con hasta el 50% de los sueldos de los pilotos y tripulación de cabina y hasta el 30% de los sueldos del equipo directivo y del personal administrativo basado en su productividad y/o en el logro de determinados objetivos predeterminados.

Entre las ventajas sociales que la compañía ha introducido merece la pena mencionar los siguientes:

- Un sistema de billetes "frees" para todos los trabajadores de la compañía (en que el trabajador sólo debe costear las tasas de aeropuertos), que han alcanzado el número de 5.000 en el año 2006.
- La posibilidad de obtener una Visa Vueling que no supone ningún coste de mantenimiento para el empleado, y con la que se obtienen y acumulan puntos para poder viajar más.

- La formación continua de los empleados en el idioma inglés, con un total 4.320 horas invertidas en el año 2006.

Además Vueling estimula la comunicación interna entre sus empleados a través de los siguientes medios:

- La conexión intranet de la compañía.
- La edición de la revista "VLG staff" con carácter bimensual, en la que se tratan temas para mejorar la calidad de vida laboral de todos los empleados (como la prevención de molestias auditivas debido a los cambios de presión, la prevención de la deshidratación durante los vuelos...), se da información sobre los resultados de la compañía, se facilitan datos sobre la plantilla y se describen las tareas de los diferentes departamentos, para facilitar un visión más global de la compañía.
- Un buzón de sugerencias para los empleados.

Por último, Vueling promueve el deporte entre sus empleados, disponiendo ya de varios equipos de fútbol y baloncesto.



## 9. Principales canales de marketing y distribución. La página Web

La estrategia de marketing principal de Vueling se centra en atraer nuevos clientes y fidelizar a los actuales destacando el posicionamiento de la Sociedad basado en sus bajas tarifas, su red de rutas y su servicio al cliente. La Sociedad se publicita por medio de anuncios y promociones en páginas de Internet, lugares públicos (incluyendo autobuses, trenes, metro y estaciones, marquesinas de autobuses y vallas estratégicas), periódicos y revistas, a través de correos electrónicos y, de manera más reducida, en televisión y radio. La Sociedad confía también en las recomendaciones de sus clientes para promocionar la marca.

Los anuncios de Vueling son habitualmente sencillos, desenfadados y directos, y se emplea en ellos el signo distintivo de la marca (las “nubes Vueling”). La publicidad de Vueling es fácilmente reconocible y ha resultado muy eficaz, como demuestra el hecho de que en el año 2006 haya recibido el segundo premio en eficacia publicitaria por la Asociación Española de

Anunciantes. Asimismo, según una encuesta de DYM Institute de junio de 2006, la Sociedad figura como la segunda marca de aerolíneas de España en recuerdo publicitario espontáneo.

Vueling fomenta el uso de las reservas directas por Internet por parte de sus clientes, ya que es su canal de distribución más eficiente. Con el objeto de atraer clientes a su página Web ([www.vueling.com](http://www.vueling.com)), la Sociedad envía con relativa frecuencia ofertas muy específicas por correo electrónico a los clientes más habituales. De las ventas de billetes en el año 2006, un 95,3% fueron realizados a través de Internet, bien directamente por el cliente o a través de agencias de viaje (en comparación con el 95% del año 2005 y el 94% de 2004), porcentaje que es significativamente más alto que la media de las principales aerolíneas europeas, tales como Transavia (93%), Air Berlin (21%) o Austrian Airline (10%), según datos públicos de dichas compañías del ejercicio 2005.



Vueling trabaja con la mayoría de las agencias de viajes de España. Si bien la Sociedad nunca paga comisiones a las agencias de viajes, Vueling sí tiene acuerdos con algunas de las agencias líderes en España a las que paga una determinada cantidad si la agencia realiza un número de reservas en un periodo de tiempo determinado.

Asimismo, Vueling opera un centro telefónico de reservas y de atención al cliente para ayudarle en todas sus necesidades de viaje. Del total de ventas de la Sociedad en 2006, un 2,3% fueron a través de este centro de reservas, mientras que el restante 2,4% de las ventas se realizaron en las ventanillas de la Sociedad en los aeropuertos.

La Sociedad reduce sus costes mediante la emisión únicamente de billetes electrónicos, lo que elimina el coste del papel, gastos de envío, tiempo empleado y gastos de administración. Al contrario que muchas de las principales aerolíneas, Vueling no reserva billetes sin pago previo, ya que éstos deben ser pagados en el momento de la compra.

Como resultado del posicionamiento de Vueling en aeropuertos principales, una de las flotas de aviones más modernas de Europa, junto con algunos servicios que se ofrecen (check in online, asientos preasignados, periódicos y revistas gratuitas, entretenimiento a bordo gratuito) y el incremento de la frecuencia de vuelos para determinadas rutas, la Sociedad cuenta cada vez más entre sus clientes con pasajeros que vuelan por motivos de trabajo. Es un objetivo muy importante de la Sociedad desarrollar esta base de clientes, ya que aumentaría su capacidad para maximizar los ingresos por pasajero y kilómetro transportado, y reduciría la estacionalidad. Con base en encuestas realizadas a pasajeros, en 2006 aproximadamente un 25% del tráfico de pasajeros se efectuó por motivos de trabajo, aunque este porcentaje aumenta hasta el 40% en los meses de temporada baja. Asimismo, la Sociedad ha desarrollado un producto para empresas con el fin de adaptarse mejor a sus necesidades administrativas y prestarles un mejor servicio y atención.

# 10. Responsabilidad social corporativa

## Vueling y la sociedad

Consciente de su poder de influencia entre los clientes de la compañía, Vueling efectúa un esfuerzo permanente en la promoción de la cultura a través de:

- La entrega gratuita de prensa escrita y magazines a todos sus clientes (con información de carácter político, económico, social, deportivo, de ocio...).
- La emisión de videos durante los trayectos, en los que se promocionan los atractivos culturales de la ciudad de destino (historia, gastronomía...); previa demanda se entrega por escrito a los pasajeros.
- 9 canales de audio con varios tipos de música.

Haciéndose presente en acontecimientos culturales como:

- El Festival Internacional de Benidorm (que patrocinó).
- La Semana de la Moda de París (efectuando un desfile de moda en un vuelo de Barcelona a París).
- El día de la festividad de Sant Jordi (regalando rosas y libros a sus clientes).

Y llegando a protagonizar iniciativas pioneras en el sector aéreo, como efectuar un concierto en directo para todos los pasajeros de un vuelo Barcelona-París, con la ayuda de la "Orquesta de la Academia del Gran Teatre del Liceu".

También cabe destacar la contribución al desarrollo social del uso de las nuevas tecnologías, como lo demuestra el hecho de que los servicios de la compañía se obtengan en más de un 95% de compras a través de Internet. En este mismo medio, se facilita información a todos los usuarios sobre temas culturales de las ciudades Vueling y otros datos de interés (conexión de transportes, hoteles disponibles, datos meteorológicos...) para mejorar sus posibilidades de ocio, y que en definitiva otorgan a la compañía el rol de motor para dinamizar la economía y los servicios locales a los que llega.





Vueling, en un uso responsable de la confianza que depositan sus clientes en ella, se compromete firmemente a ofrecer un trato que sea justo para el viajero:

- En ningún caso se efectúan "overbookings".
- Ha desarrollado el proyecto "on time" para llevar la puntualidad a su nivel máximo de exigencia en su gestión operativa.
- Tiene una política de transparencia de precios (en la que se detallan y justifican todas las partes que componen el precio final, para que no haya ninguna sorpresa para el cliente).
- Efectúa continuamente encuestas de calidad a sus clientes para identificar oportunidades de mejora y ajustarse al máximo a la demanda que se le requiere.

Finalmente, en un interés sin ánimo de lucro, Vueling ha esponsorizado o ha dado su apoyo a los siguientes organismos:

- Fundación Pequeño Deseo (billetes para niños enfermos de cáncer que quieren ir a EuroDisney-París).
- UNESCO (billetes en el "Sopar de la Pau" en Barcelona, para regalar en su subasta).
- Asociación Española Contra el Cáncer (colaboramos con ellos en el día mundial contra el cáncer de mama con lazos rosas en la Web de la compañía y llevándolos ese día toda nuestra tripulación).
- Intermón Oxfam (billetes para sus sorteos).
- Orquesta de la Academia de El Liceu (transporte de los jóvenes músicos a varios conciertos).



## Vueling y la seguridad

Vueling tiene en la Seguridad uno de los valores más importantes de la compañía. Y para garantizarla tiene organizada su gestión en dos departamentos: el departamento de Seguridad Operacional, el cual depende del Director de Calidad y Seguridad Operacional, que se ajusta a los requerimientos que la Dirección General de Aviación Civil estipula en esta materia; y el departamento de Prevención de Riesgos Laborales, que se ajusta a los requerimientos de la autoridad laboral.

La Seguridad Operacional está dirigida por el Director de Calidad y Seguridad de la compañía, que depende directamente del Consejero Delegado y está funcionando desde el año 2005. Se encarga, entre otras materias, de mantener a punto el Plan de Emergencia general de la compañía.

Del periodo 2006 se pueden destacar los siguientes puntos de acción:

- Un simulacro de activación del Plan de Emergencia General.
- Adquisición y adaptación a las necesidades de Vueling de un programa (AQD) para la gestión de las acciones que derivan de la investigación de incidentes, las inspecciones y las auditorías.
- Encuesta de Seguridad a todos los trabajadores.
- Edición de un Manual para la gestión de la Seguridad Operacional e introducción de algunos registros nuevos (por ejemplo, para la investigación de incidentes).
- Cursos de formación ("Seguridad para todos", dirigido a tripulantes pilotos y de Cabina de pasajeros y "Formación en comunicación de incidentes").
- Contactos con el Departamento de Medio Ambiente de AENA en el aeropuerto de Barcelona con el propósito de reducir los impactos con aves en los aviones.
- Constitución del "Safety Review Group" para la clasificación de los riesgos de todos los incidentes y del "Safety Council Committee", reunión al más alto nivel de dirección (con el Consejero Delegado y el Director General) para tratar los temas que afectan a la Seguridad en la compañía.

- Auditoría externa de la seguridad operacional de Vueling (llevada a cabo por la compañía SHE).
- Adquisición del programa "Flight Data Monitoring", como herramienta para minimizar las anomalías durante los vuelos.

En el periodo 2006 se ha creado el área de Prevención de Riesgos Laborales de la compañía, integrándola en la Dirección de Relaciones Humanas dentro de la Dirección General de Finanzas y Servicios Corporativos de Vueling. Y dotándola de un técnico con la calificación establecida según la legislación vigente y un contrato con un Servicio de Prevención Ajeno convenientemente acreditado.

En coherencia con la puesta en marcha del área, se ha empezado por efectuar una evaluación técnica de los riesgos laborales a los que se encuentran expuestos todos los lugares de trabajo de la compañía y, posteriormente, un informe de planificación de la actividad preventiva para controlar los riesgos que no se han podido eliminar. Al final del periodo 2006 se disponía del informe de evaluación y planificación de la actividad preventiva de los centros de trabajo: Edificio de Oficinas de Mas Blau, Aeropuerto de Barcelona, Aeropuerto de Madrid y Aeropuerto de Valencia.

Como primeras etapas en el desarrollo de la actividad preventiva:

- 1) Se ha empezado a organizar la información disponible para ponerla en conocimiento lo más rápidamente posible a todos los trabajadores de la compañía así como a terceros (compañías en las que Vueling desarrolla su actividad o que acuden a instalaciones de Vueling, y que por tanto pueden verse afectadas por su actividad).
- 2) Se ha solicitado a todos los aeropuertos españoles los planes de emergencia locales para proceder a la integración de las medidas de emergencia y evacuación que deberán seguir los trabajadores de Vueling. También se ha organizado el Plan de Emergencia del edificio en el que se encuentra ubicado el centro corporativo de la compañía. Todos estos planes se han integrado en el Plan de

Emergencia general de la compañía. Asimismo, se ha dotado de botiquines todos los centros de trabajo y se ha organizado el procedimiento para su revisión y permanente disponibilidad en caso de accidente. Con esto se pretende estar preparado para reaccionar en el lamentable caso de un accidente personal o en escenarios de mayor importancia (incendios en instalaciones, etc.) en los que la prevención ha sido insuficiente.

- 3) En un esfuerzo que lidera el departamento de Seguridad Operacional y en el que también está presente el departamento de Seguridad Laboral, se está efectuando una investigación de todos los comunicados de incidentes que los empleados hacen llegar. Se han recogido un total de 242 registros de Seguridad Aire, 61 registros de Cabina de Pasajeros, 53 registros de Rampa y 38 registros de Mantenimiento de aviones. Con esta estrategia se pretende aprender al máximo de los incidentes que ocurren en la organización y llegar a las causas básicas que los están originando, para actuar en su corrección antes de que produzcan más pérdidas o incluso lesiones a las personas.
- 4) Se ha organizado un circuito de Vigilancia de la Salud, inicial para las nuevas incorporaciones y periódico para los trabajadores que llevaban a partir de 1 año en la compañía. De esta manera se podrá disponer de un mecanismo para identificar colectivos o individuos que no están adecuadamente protegidos con las medidas preventivas que se vayan desarrollando. En este apartado debe tenerse en cuenta que todos los tripulantes pilotos y de cabina de pasajeros de la compañía (aproximadamente un 53 % del total de trabajadores en el 2006) ya venían efectuándose revisiones médicas periódicas (en algunos casos incluso cada seis meses) atendiendo a los requerimientos que la Dirección General de Aviación Civil establece, y que se considera que van más allá de los establecidos por la autoridad laboral.
- 5) Se facilitan a todos los trabajadores que realizan su trabajo en los departamentos de tripulación pilotos, cabina de pasajeros, mantenimiento de aviones, almacén y operarios de rampa, la ropa de trabajo adecuada para sus funciones y las condiciones

climatológicas en las que trabajan, así como los equipos de protección individual que precisan.

- 6) Se han efectuado un total de 8 inspecciones de seguridad (2 inspecciones anuales en cada aeropuerto: Barcelona, Madrid, Valencia y Granada), con el fin de efectuar un seguimiento de las instalaciones, y también se ha efectuado una Observación Preventiva del procedimiento de push-back de aviones para revisar los estándares de trabajo durante esta peligrosa operación.
- 7) Se ha asesorado en la materia de prevención de riesgos laborales a todos los demás departamentos de la organización (en aspectos como: manipulación de sustancias peligrosas, almacenamiento, etc.)

A pesar de los esfuerzos organizativos en la prevención de accidentes, durante el periodo 2006 se han producido 31 accidentes que han causado una baja laboral del trabajador, con lo que se han computado un total de 276 días perdidos por esta causa (con un promedio de 9 días perdidos por accidente). Estos accidentes se han originado en un 32% por un sobreesfuerzo y en un 29% por la exposición a cambios de presión.

En el periodo de estudio se ha iniciado un proceso de sistematización del área y de edición de la documentación necesaria para consolidar un sistema de gestión en materia de Prevención de Riesgos Laborales. Se está utilizando como norma internacional de referencia la OHSAS 18000 (Ocupational Health and Safety Administration System, basada en la British Standard BS 8800).

Siendo la seguridad un valor totalmente integrado en la compañía y en línea con los requerimientos del sector aéreo, desde los departamentos de Formación de Tripulación Pilotos y de Tripulación de Cabina de Pasajeros se vienen efectuando regularmente cursos de formación en seguridad, iniciales (antes de empezar a volar) y de refresco normales (cada año) o con carácter extensivo (cada 3 años) a todos los trabajadores en estos departamentos. Los conocimientos impartidos incluyen contenidos, tanto teóricos como prácticos, en: Seguridad en aviones y

equipos de emergencia disponibles, fuego y humo en aviones, evacuación con rampas, uso de chalecos salvavidas y balsas, primeros auxilios, mercancías peligrosas, seguridad frente a armas y bombas, liderazgo en situaciones de crisis, control del estrés, errores humanos, etc.

## Vueling y el medio ambiente

Desde el inicio de la compañía ha habido por parte de la dirección un interés especial en desarrollar el negocio con un máximo respeto al medio ambiente.

Siendo las emisiones de gases contaminantes y el ruido los aspectos de impacto ambiental más relevantes en el sector aéreo, la compañía ha apostado por la adquisición de los equipos con las mejores tecnologías disponibles. De esta forma, la antigüedad media de la flota de aviones, con un total de 16 unidades en el periodo 2006, ha sido de 1,5 años. Mientras que los vehículos utilizados en tierra, con una vida media de 0,5 años de antigüedad y un total de 38 unidades, utilizan en su totalidad combustible diésel.

Asimismo, se han adoptado una batería de acciones operativas para limitar al máximo ambas emisiones:

- Procedimiento de salida A en todos los aeropuertos para minimizar el impacto sonoro.
- Minimizar el uso de Flaps para reducir el consumo en despegue.
- Optimizar el nivel de vuelo para reducir el consumo.
- Optimizar el descenso para reducir el uso de potencia (combustible).
- Apagado de los APU (unidad de presurización por aire) en tierra (mayor uso de GPU, generador eléctrico) para reducir el ruido y el consumo.
- Rodar con un solo motor para reducir consumo y algo de ruido.
- Evitar el uso de las reversas durante la frenada para reducir el ruido.

Consecuencia de la actividad de la compañía en el mantenimiento de los aviones, se producen en las bases de Madrid y Barcelona unos residuos de clasificación especial (fluorescentes, baterías,

absorbentes, envases vacíos de productos tóxicos, restos de combustibles...) que están siendo gestionados a través de gestores y transportistas autorizados por las autoridades competentes en cada comunidad autónoma.

A estos residuos debe añadirse tanto el papel (5,6 Tm en 2006) como el tóner (280 Kg en el 2006) que se está produciendo en el edificio corporativo de la compañía y en las oficinas del aeropuerto de Barcelona. Ambos residuos están también siendo gestionados por compañías convenientemente acreditadas. De toda esta gestión se dispone de la documentación legal pertinente.

Finalmente, en el capítulo de aguas residuales se están generando los efluentes de los lavabos químicos de los aviones (recogidos por empresas autorizadas) y las aguas sanitarias de oficinas (que se conducen a sistemas adecuados bajo la responsabilidad de AENA, o que van a la red pública de alcantarillado para el caso del edificio corporativo).

Descripción	Cantidad (Kg) Barcelona	Cantidad (Kg) Madrid	Tipo de tratamiento
Envases metálicos no valorizables	1.971	557	Incineración de residuos no halogenados
Trapos, papeles, absorbentes, filtros y ropa sucia de residuos especiales	2.083	225	Incineración de residuos no halogenados
Fuel, alquitrán y sedimentos de limpieza de tanques de combustible	212	-	Incineración de residuos no halogenados
Líquidos orgánicos no halogenados, Queroseno	378	-	Incineración de residuos no halogenados
Disolvente no halogenado Queroseno	102	138	Incineración de residuos no halogenados
Pilas alcalinas	62	-	Recuperación de baterías, pilas, acumuladores
Aceites lubricantes	570	148	Regeneración de aceite mineral
Fluorescentes y bombillas	341	98	Recuperación de baterías, pilas, acumuladores
Baterías de plomo con sulfúrico	19	-	Recuperación de baterías, pilas, acumuladores
Madera	1.010	-	Reciclado y reutilización de madera

# 11. Evolución del ejercicio 2006

miles de €	2005	2006	% variac.
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>112.686</b>	<b>235.526</b>	<b>109,0%</b>
Ingresos por la venta de billetes	94.043	166.914	77,5%
Otros ingresos	18.643	68.612	268,0%
<b>Gastos de las operaciones</b>	<b>-111.053</b>	<b>-207.515</b>	<b>86,9%</b>
Combustible y otras materias primas	-27.411	-56.424	105,8%
Handling	-20.513	-28.871	40,7%
Tasas de aeropuerto y navegación	-22.555	-43.001	90,7%
Mantenimiento	-10.251	-12.325	20,2%
Seguros	-2.682	-3.754	40,0%
Publicidad	-4.603	-12.715	176,2%
Otros	-12.093	-27.286	125,6%
Gastos de personal	-10.945	-23.139	111,4%
<b>EBITDAR(1)</b>	<b>1.633</b>	<b>28.012</b>	<b>1.614,9%</b>
Margen EBITDAR (%)	1,4%	11,9%	+10,5p
Alquiler de flota	-17.757	-37.460	111,0%
<b>EBITDA(2)</b>	<b>-16.124</b>	<b>-9.448</b>	<b>-41,4%</b>
Amortización y depreciación	-443	-890	100,9%
<b>EBIT(3)</b>	<b>-16.567</b>	<b>-10.338</b>	<b>-37,6%</b>
Resultados financieros	3.432	-438	-112,8%
Ingresos financieros	3.326	1.745	-47,5%
Gastos financieros	-472	-761	-61,2%
Resultado neto por valor justo de los instrumentos financieros	-578	-1.422	-346,0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-13.135</b>	<b>-10.776</b>	<b>-18,0%</b>
Impuestos	2.554	0	-100,0%
<b>Resultado neto</b>	<b>-10.581</b>	<b>-10.776</b>	<b>1,9%</b>
Margen neto (%)	-9,4%	-4,6%	+4,8p

Las cifras que se presentan corresponden al cierre bajo criterios IFRS a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2006.

(1) EBITDAR: Beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciación, y alquiler de flota.

(2) EBITDA: Beneficio antes de interes, impuestos, amortizaciones y depreciación.

(3) EBIT: Beneficio antes de intereses e impuestos.

## Ratios de gestión

(Céntimos de €/AKO)

	2005	2006	% variac.
Combustible y otras materias primas	1,10	1,20	9,4%
Amortización y depreciación	0,02	0,02	6,8%
Alquiler de flota	0,71	0,80	12,1%
Handling	0,82	0,62	-25,2%
Tasas de aeropuerto y navegación	0,91	0,92	1,3%
Mantenimiento	0,41	0,26	-36,1%
Seguros	0,11	0,08	-25,6%
Publicidad	0,18	0,27	46,8%
Otros	0,49	0,58	19,9%
Personal	0,44	0,49	12,4%
<b>Total costes</b>	<b>5,19</b>	<b>5,25</b>	<b>1,1%</b>
<b>Total costes ex fuel</b>	<b>4,09</b>	<b>4,04</b>	<b>-1,1%</b>

## Ingresos

Vueling dobla sus ventas en su segundo año entero de operaciones. Los ingresos totales de la compañía durante 2006 fueron de 235,53 millones de euros, lo que supone un incremento del 109% con respecto al año 2005 (112,69 millones de euros).

El ingreso obtenido por la venta de billetes, que es el principal componente de los ingresos de explotación, se ha incrementado un 77,5%, desde los 94,04 millones de euros de 2005 hasta los 166,91 millones de euros en 2006. El número de asientos ofrecido se ha incrementado un 70,5%, consiguiéndose adicionalmente un aumento de la tasa de ocupación, que ha pasado del 66,7% en 2005 al 69,4% en 2006. Los ingresos por billete por pasajero se mantuvieron estables.

Merece la pena destacar el excelente comportamiento de la partida de ingresos accesorios, que pasa de 18,64 millones de euros en 2005, a 68,61 millones de euros en 2006, lo que supone un incremento del 268% respecto al año anterior. A las continuas mejoras en sus ya tradicionales productos o servicios

complementarios, como los seguros de viaje o cambios de billetes flexibles, se añadió el lanzamiento de diversas iniciativas como el programa de fidelización "Punto." en el cuarto trimestre de 2006, que ya cuenta con más de 72.000 afiliados o, la tarjeta Visa Vueling, generando gran aceptación entre sus clientes.

## Gastos operativos

### 1) Combustible

Los gastos de combustible se han incrementado un 105,8%, desde los 27,41 millones de euros en 2005, hasta los 56,42 millones de euros en 2006.

La continua mejora en la eficiencia de la operación de nuestros aviones, permitió reducir el consumo por hora-bloque en un 1% en el 2006, situándose en 2,26 Tm.

En referencia al precio del combustible hay que destacar la elevada volatilidad experimentada en

el ejercicio 2006, donde el precio del Brent osciló entre los 55 y los 80 euros por barril.

Teniendo en cuenta esta volatilidad, Vueling continuó con su política de cobertura tanto del tipo de cambio como del precio de fuel, que permite acotar y minimizar las imprevisibles variaciones de estos elementos de coste. La política de cobertura del coste del fuel está basada en el uso de productos derivados que cubren un porcentaje de las expectativas futuras de consumo de fuel. De esta forma la compañía tiene fijados por trimestres y para un horizonte temporal de dos años, un determinado umbral de cobertura. La contratación de la misma se actualiza cada trimestre.

## Handling

La renegociación de los contratos en un entorno de mayor competitividad de este servicio y el mayor volumen de actividad por parte de Vueling, así como el propio handling llevado a cabo por Vueling en determinados aeropuertos en los que opera, ha permitido una significativa reducción del coste medio unitario por escala, pasando de los €1.259 en el 2005 a los €1.050 en 2006.

En igual sentido se observan estos ahorros unitarios al referirlos en términos de coste por AKO. El 2006 supuso un ahorro de 20 céntimos de euros por AKO, pasando de 0,82 euros en 2005, a 0,62 euros por AKO en 2006.

El coste global del handling se ha incrementado en el 2006 en un 40,7%, pasando de 20,51 millones de euros en el 2005 a 28,87 millones de euros en el 2006.

## 2) Tasas de aeropuerto y navegación

En términos de AKO esta partida pasa de suponer 0,91 céntimos de euro en 2005, a ser de 0,92 céntimos de euro en 2006, lo que supone un incremento del 1,3%. En términos absolutos, los gastos asociados a las tasas de aeropuerto y navegación crecieron un 90,7%, desde 22,55 millones de euros en 2005, hasta los 43 millones de euros en 2006. Este incremento, se debe

principalmente al aumento del 70,2% en el número de vuelos operados, y al aumento unitario de las tasas aplicadas por los aeropuertos o las autoridades de control aéreo.

## 3) Personal

El rápido crecimiento experimentado por la compañía durante 2006 está sustentado en una constante política de captación de personal a todos los niveles (pilotos, personal de cabina, mantenimiento y servicios corporativos).

La compañía ha sabido mantener los eficientes ratios de tripulaciones por avión tanto en pilotos como en personal de cabina, lo que ha permitido que ambos colectivos incrementen su plantilla proporcionalmente al número de aviones operados. Actualmente ambos colectivos suponen más del 50% de la plantilla de Vueling.

El desarrollo progresivo por parte de la propia compañía del mantenimiento rutinario explica el incremento de personal de mantenimiento, que ya totaliza 83 personas a finales de 2006.

Con respecto al personal de servicios corporativos y comerciales, la compañía aún no ha dado por finalizada su estructura, lo que explica que aún no se observen economías de escala.

En conjunto, Vueling finalizó el 2006 con 815 empleados frente a los 403 del 2005.

En 2006 los gastos de personal se incrementaron un 111,4% (23,14 millones de euros en 2006, frente a 10,94 millones de euros en 2005).

## 4) Mantenimiento

Junto con el handling, el mantenimiento ha constituido la mayor partida de reducción de coste por AKO que ha experimentado la compañía en el 2006, pasando de los 0,41 céntimos de euros en el 2005 a los 0,26 céntimos de euro en el 2006 (un 36,1% menos).

En términos absolutos, los gastos de mantenimiento se incrementaron un 20,2% en 2006 (12,32 millones de euros, frente a 10,25 millones de euros en 2005). El mantenimiento que se lleva a cabo en los aviones de la compañía se divide fundamentalmente en dos categorías: mantenimiento rutinario y mantenimiento programado.

El mantenimiento rutinario se está llevando a cabo progresivamente con personal propio de Vueling, y con el apoyo de SR Technics, por medio de un contrato de prestación de servicios de 5 años de duración, que se suscribió en febrero de 2006.

Respecto al mantenimiento programado, la compañía ha concluido un concurso altamente competitivo entre 15 compañías de primer orden, que ha resultado en la firma de contratos de mantenimiento para motores auxiliares con Honeywell, de fuselaje con JorAmco y de motores con SR Technics. La firma de estos contratos ha permitido a Vueling mejorar las provisiones que debe dotar por este concepto y seguir obteniendo ahorros significativos en esta partida en términos de mantenimiento por avión.

## 5) Seguros

Las aeronaves están aseguradas frente a daños en el fuselaje y otros incidentes, así como frente a pérdidas y daños, de forma similar a la práctica habitual del sector. Los seguros contratados supusieron un gasto de 3,75 millones de euros, un 40% más que los 2,68 millones de euros correspondientes a 2005. El mayor número de aviones asegurados ha permitido a Vueling obtener descuentos significativos en de las primas de seguro por avión, lo que ha permitido reducir el coste por AKO de 0,11 céntimos de euro en el 2005 a 0,08 céntimos en el 2006.

## 6) Publicidad

La estrategia de publicidad de Vueling se centra principalmente en atraer nuevos clientes y fidelizar a los actuales, destacando el posicionamiento de la compañía basado en sus bajas tarifas, su red

de rutas y su servicio al cliente. Además Vueling realiza promociones específicas antes de la apertura de nuevas rutas, y campañas periódicas con el fin de reforzar la imagen de marca. Los gastos de publicidad en 2006 fueron de 12,71 millones de euros, un 176,2% más que los 4,60 millones de euros de 2005, teniendo un especial peso en este ejercicio 2006 la promoción de nuestra base en Madrid.

## 7) Otros gastos

Estos gastos supusieron 27,29 millones de euros en 2006, frente a 12,09 millones de euros en 2005. Esta partida comprende principalmente servicios generales, servicios profesionales, gastos administrativos y contratación de servicios a terceros. Asimismo incluye los costes de los productos complementarios ofertados por la compañía, como los seguros o las ventas a bordo, que han seguido un comportamiento paralelo al fuerte incremento de la venta de estos productos.



## EBITDAR

Destacar el significativo aumento del EBITDAR generado en 2006, que ha alcanzado los 28,01 millones de euros. La compañía combina un fuerte crecimiento en ventas (+109%), con una disciplinada gestión de los costes, lo que le ha permitido generar un EBITDAR dieciseis veces superior a los 1,63 millones de euros de EBITDAR obtenidos en 2005.

Respecto al comportamiento del Margen EBITDAR sobre los ingresos, la compañía confirma su estrategia de crecer de forma rentable, ya que mejoró en 10,5 puntos el margen en 2006, hasta llegar al 11,9%, frente al 1,4% alcanzado en 2005.

## Arrendamiento de aeronaves

Actualmente, Vueling alquila su flota por medio de arrendamientos operativos a medio plazo (normalmente para una duración de 6 años, y pagadero en US\$). Hasta la fecha, la compañía ha optado por la modalidad de pagos fijos mensuales en todos los contratos de arrendamiento operativo, y prevé mantener esta modalidad de pago en 2007 y 2008. Los gastos de arrendamiento operativo durante 2006 fueron de 37,46 millones de euros, lo que representa un aumento del 111% con respecto a los 17,76 millones de euros de 2005.

La fuerte demanda experimentada en los últimos meses en el mercado de los leasings de aeronaves, ha elevado considerablemente sus precios. Vueling no ha sido ajena a esta tendencia y ha debido pagar de media sobre los 7 aviones incorporados en el 2006 un 15% más que el promedio de los 9 aviones anteriores.

## Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros ascendieron a 1,74 millones de euros, debidos principalmente a la posición neta de caja media de 45 millones de euros en el 2006 (excluidos los ingresos obtenidos con la Salida a Bolsa el pasado mes de diciembre de 2006).

Es de destacar los 1,42 millones de euros de resultado negativo registrados en el 2006, como valoración de los productos derivados en cartera de Vueling.

## Resultado neto

El resultado neto del ejercicio es de 10,78 millones de euros negativos, destacando que se reduce sustancialmente la proporción de pérdidas sobre el total ingresos de la compañía (de un 9,4% de las ventas en 2005, se redujo al 4,6% de las ventas en 2006).

La compañía hubiera mejorado en casi un 50% su resultado neto de 2006 con respecto de 2005, si hubiera comparado sus cuentas de resultados aisladamente de los efectos iniciales propios de la adaptación a las Normas Internacionales (especialmente los relativos a valoración de derivados, y al tratamiento fiscal de los resultados), la contabilización posterior de los mismos, así como no tener en cuenta el gasto puntual de 1 millón de euros por la Salida a Bolsa.

## 12. Estrategia futura

La Sociedad tiene como objetivo incrementar el ámbito de sus operaciones a través del aumento de la flota de aviones. Además de los 16 aviones con los que opera en la actualidad, la Sociedad tiene previsto incrementar su flota hasta los 25 aviones en 2007 y 37 en 2008. Este crecimiento generará economías de escala, al aprovechar la capacidad de su infraestructura administrativa y tecnológica actual para incrementar su actividad, manteniendo unos costes fijos bajos.

Además la Sociedad busca fortalecer su presencia en sus rutas clave, incrementando el número de vuelos diarios y los horarios más adecuados para sus clientes, especialmente para los viajeros de negocios. Vueling pretende continuar ofreciendo vuelos directos que le permitan utilizar su flota, empleados y demás medios de la forma más eficiente.

Vueling tiene previsto establecer nuevas rutas, centrándose en ofrecer vuelos directos a grandes áreas urbanas, caracterizadas por un alto precio de los billetes ofrecidos por las aerolíneas existentes, o por una gran demanda de viajeros que no se encuentra debidamente atendida.

Vueling se caracteriza por ser una empresa líder en el suministro de servicios auxiliares a sus clientes. Estos servicios incluyen los cargos de gestión, los cargos por cambios de billetes, el cobro por exceso de equipajes, las ventas a bordo y las comisiones por las ventas de hoteles, seguros de viaje y el alquiler de coches a través de la página Web de Vueling. La Sociedad espera seguir incrementando la venta de servicios auxiliares (incrementando las ventas cruzadas en su Web, consiguiendo, por ejemplo, que un porcentaje mayor de los clientes que compran un billete a la Sociedad, reserven los hoteles también a través de [www.vueling.com](http://www.vueling.com)), renegociar contratos con proveedores externos para obtener mayores comisiones, e incrementar el abanico de productos ofrecidos.

## 13. Información bursátil

### Salida a Bolsa

Vueling debutó en la Bolsa española el 1 de diciembre de 2006, con un alza del 10% en el precio de sus acciones, protagonizando el segundo mejor estreno de todo el año 2006. Con la salida a Bolsa, Vueling ha ingresado nuevo capital por valor de 96 millones de euros, que le permitirá seguir con sus planes de expansión. La compañía prevé acabar 2007 con una flota de 25 aeronaves.

La favorable acogida por parte de los inversores institucionales – tanto nacionales como internacionales- ha hecho que la demanda total haya superado en 5,5 veces la oferta inicial de 6.371.953 acciones (3.049.694 existentes y 3.322.259 de nueva emisión), equivalentes al 42,62% del capital social de Vueling. Tras la exitosa salida a Bolsa, los tres bancos colocadores de la oferta –JP Morgan, Morgan Stanley y Goldman Sachs- ejecutaron su opción de compra “green shoe”, que ascendía a 637.195 acciones. Actualmente el capital social está compuesto por 14.952.259 acciones, siendo su free float un 46,9%.

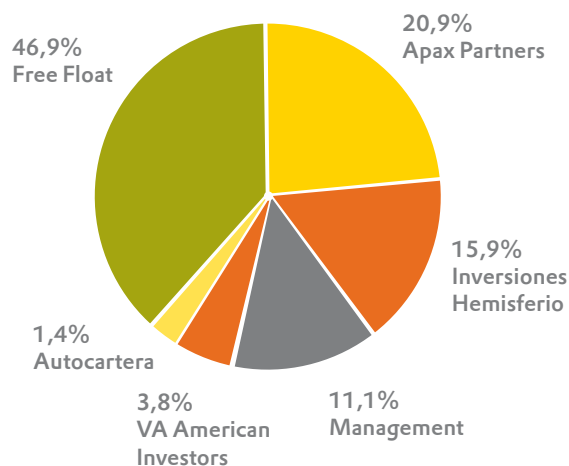


### Estructura accionarial

Vueling nace con una estructura accionarial de primer nivel que aúna experiencia local, know-how de la industria y capacidad financiera. Sus componentes en el año 2006 son: Inversiones Hemisferio, filial del Grupo Planeta; Apax Partners, firma europea líder en los fondos de capital riesgo; un grupo inversor norteamericano liderado por Dave Barger, Presidente de jetBlue Airways; y los promotores y gestores del proyecto, con un equipo de destacados profesionales liderado por Carlos Muñoz, Consejero Delegado, y Lázaro Ros, Director General.

El pasado 1 de diciembre de 2006, Vueling despegó en la Bolsa española y tras colocar en el mercado el 46,9% de su capital social, Apax Partners pasó a controlar un 20,9%, Inversiones Hemisferio el 15,9%, el equipo gestor un 11,1%, el grupo inversor norteamericano un 3,8%, y finalmente la autocartera representaba un 1,4%.

#### Estructura accionarial de Vueling a 31 de diciembre de 2006



## Indicadores bursátiles

Nº total de acciones	14.952.259
Valor nominal de la acción (€)	0,01
Porcentaje de acciones en libre circulación	46,9%
Cotización al inicio del periodo el 1-12-06 (€)	30,00
Cotización al cierre del periodo el 31-12-06 (€)	32,70
Cotización máxima anual (€)	34,90 (1-12-06)
Cotización mínima anual (€)	31,00 (15-12-06)
Capitalización bursátil a 31-12-06 (mill. €)	488,9
Volumen medio diario de acciones negociadas	439.088
Volumen máximo diario de acciones negociadas	3.812.020 (1-12-06)
Volumen mínimo diario de acciones negociadas	20.533 (20-12-06)

## Relación con Inversores

Desde la salida a Bolsa el pasado 1 de diciembre de 2006, Vueling dispone de un departamento de Relación con Accionistas e Inversores, que se encarga de suministrar de forma proactiva y transparente, información sobre la compañía a los analistas, inversores institucionales, accionistas, Bolsas y autoridades reguladoras de los mercados de capitales.

La compañía ha sido muy bien acogida entre los bancos de inversión y sociedades de valores. Prueba de ello es que en sólo 6 meses de cotización en Bolsa, ya hay 11 instituciones financieras (7 españolas y 4 extranjeras) que realizan seguimiento y cobertura activa de la compañía, con un precio objetivo medio a 12 meses de 45 euros por acción.

Los principales canales de comunicación que utiliza la compañía para informar y atender al accionista son los siguientes:

### Departamento de Relación con Inversores

Rafael Cavanillas Gil  
investors@vueling.com

Tel: 93 378 77 35 / 93 378 78 78

Fax: 93 378 78 79

Página Web: [www.vueling.com](http://www.vueling.com)  
(Apartado "Accionistas e Inversores")

Parque de Negocios Mas Blau II  
Pla de l'Estany 5  
08820 El Prat de Llobregat (Barcelona)





memoria 2006

# Cuentas Anuales e Informe de Gestión (Spanish GAAP)



vueling





## Informe de Auditoría (Spanish GAAP)



KPMG Auditores S.L.  
Edifici La Porta de Barcelona  
Av. Diagonal, 882  
08034 Barcelona

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Vueling Airlines, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Vueling Airlines, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 20 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

Como se indica en la nota 4(I) de la memoria de las cuentas anuales adjunta, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha modificado el tratamiento contable otorgado hasta el 31 de diciembre de 2005 a los importes mensuales pagados al arrendador en concepto de anticipos por el mantenimiento futuro de las aeronaves, así como la determinación de la provisión correspondiente al coste estimado de realización de dichas revisiones, cambio de criterio con el que estamos de acuerdo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio de criterio indicado en el párrafo anterior, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en ese mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Fernando Serrate Urrea

19 de marzo de 2007

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre excentat:  
KPMG

Any 2007 Núm. 20/07/  
CÓPIA GRATUITA 06376

Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.

KPMG Auditores S.L., firma española miembro de  
KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50302,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores - Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid T. 11061, F. 00, Sec. 8, H. M-186 002, Inscrip. 9.ª  
N.I.E. 5-78510153

# VUELING AIRLINES, S.A.

## Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

### 1) Naturaleza y Actividades Principales

Vueling Airlines, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 10 de febrero de 2004, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Barcelona.

La actividad de la Sociedad consiste, básicamente, en la explotación y gestión del negocio del tráfico aéreo regular de transporte de pasajeros, bajo la denominación comercial de Vueling. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha operado una media de doce aeronaves Airbus 320-200 contratadas en régimen de arrendamiento operativo. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad opera diecisiete aeronaves Airbus 320-200.

Con fecha 8 de diciembre de 2006 la Sociedad ha completado el proceso de Oferta Pública de suscripción de acciones mediante la admisión a cotización de un total de 6.371.953 acciones, 3.049.694 acciones ya existentes y 3.322.259 acciones de nueva emisión, lo que ha supuesto a la Sociedad una ampliación de fondos propios por importe de 99.668 miles de euros a un precio total de 30 euros por acción (véase nota 11).

### 2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006, así como la propuesta de aplicación de resultados de este ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2006. De acuerdo con lo permitido por la normativa contable, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2005.

### 3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla el traspaso de la totalidad de la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

### 4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

#### a. Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen, fundamentalmente, los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad, ampliaciones de capital, los gastos de puesta en marcha de la Sociedad hasta la fecha de inicio de las operaciones comerciales y los costes necesarios en la puesta en marcha de nueva flota, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

#### b. Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial está compuesto por aplicaciones informáticas que se valoran

a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado de proyectos identificados individualmente, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su vida útil. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

#### c. Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

Años de vida útil	
Instalaciones técnicas	10
Equipos de handling	10
Mobiliario	10
Otras instalaciones y utillaje	10
Equipos para procesos de información	4

Los bienes incorporados en aeronaves arrendadas se amortizan durante el plazo menor entre su vida útil y el periodo de arrendamiento de las mismas.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

#### d. Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento, principalmente aeronaves y locales de oficinas.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La sociedad no mantiene arrendamientos financieros hasta el momento.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

Los incentivos otorgados a la Sociedad por los fabricantes de aeronaves Airbus 320-200 arrendadas, recibidos hasta la fecha, se registran con cargo al epígrafe "Inmovilizaciones Financieras- Otros créditos" y con abono al epígrafe "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios- Cartas de Crédito" y consisten en cartas de crédito recibidas que se liquidarán mediante formación de tripulaciones y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves. La Sociedad imputa a gasto los servicios recibidos reconociendo como ingreso el importe correspondiente de ingresos a distribuir.

#### e. Inmovilizaciones financieras

Los depósitos en divisa, a favor de las compañías arrendadoras de las aeronaves que mantiene en alquiler, se registran por el importe entregado actualizado al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, siguiendo la norma de valoración descrita en la nota 4(i). Los depósitos cuyo vencimiento es superior o inferior a los doce meses se registran en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" e "Inversiones

financieras temporales" del balance de situación adjunto, respectivamente.

**f. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen los costes incurridos en el asesoramiento recibido en relación con la selección del proveedor de mantenimiento de las aeronaves. Se imputan a resultados durante cinco años, plazo en el que finaliza el contrato de mantenimiento fruto de este asesoramiento.

**g. Existencias**

El importe registrado en el epígrafe "Existencias" corresponde, básicamente, a materiales de mantenimiento de aeronaves y se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

**h. Deudores**

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

**i. Corto/largo plazo**

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance, y a largo plazo en el caso contrario.

**j. Transacciones en monedas distintas del euro**

Las transacciones en monedas distintas del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o

pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, y como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios netos no realizados, excepto cuando existan operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio (véase nota 4(k)).

**k. Derivados financieros y operaciones de cobertura**

La Sociedad realiza operaciones de cobertura a futuro de tipo de cambio de divisa y de precio de combustible para cubrir los riesgos derivados de las fluctuaciones de ambas variables, registrando la pérdida o beneficio derivado de dichas operaciones en el momento de vencimiento de cada una de ellas en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultado financiero y, en su caso, mayor o menor importe de aprovisionamientos, respectivamente (véase nota 27).

**l. Costes de mantenimiento de las aeronaves y otros costes de reparación y mantenimiento**

El gasto derivado de las revisiones de mantenimiento programado (revisiones generales de aeronaves y motores) se devenga en función de las horas de vuelo, de acuerdo con las cláusulas contenidas en los contratos de arrendamiento de las aeronaves.

Las revisiones periódicas de aeronaves, motores y componentes se realizan de acuerdo con el programa de mantenimiento aprobado y en función de las horas / ciclos de vuelo o días transcurridos. La Sociedad registra como pasivo los costes a incurrir en las revisiones no incluidas en los contratos de arrendamiento, en función de las horas de vuelo realizadas y sobre la base

del coste estimado para la próxima revisión programada, imputándose a resultados el importe provisionado.

Para algunos de los contratos establecidos entre la Sociedad y los arrendadores de las aeronaves, la mayoría de los costes de estas revisiones son pagados periódicamente al arrendador. La Sociedad hace frente a estas revisiones periódicas mediante el reintegro del arrendador de los importes previamente anticipados al mismo.

Con efectos 1 de enero de 2006 y dado que la Sociedad ha firmado en este ejercicio nuevos contratos de mantenimiento con otros proveedores, la Sociedad ha pasado a considerar los importes mensuales pagados a los arrendadores como anticipos a cuenta, registrándose en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras- anticipos a proveedores", y reconociendo en base al programa de mantenimiento aprobado de cada aeronave y a las horas/ciclos de vuelo o días transcurridos la provisión correspondiente al coste estimado de realización de dichas revisiones en el epígrafe "Provisiones para riesgos gastos". El efecto de dicho cambio de criterio ha supuesto el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de un beneficio neto de 2.590 miles de euros y 1.694 miles de euros registrados en los capítulos de "Otros gastos de explotación-Mantenimiento de aeronaves" e "Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores", respectivamente.

Para el resto de las revisiones no incluidas en los contratos con los arrendadores la Sociedad dota una provisión interna. En la nota 13 se muestran los importes y movimientos habidos durante el ejercicio 2006 de las provisiones dotadas por la Sociedad para cubrir las revisiones no contempladas en los contratos, incluidas en los epígrafes de "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto.

#### m. Reconocimiento de ingresos

Respecto a los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios de transporte aéreo y dado que los billetes adquiridos no son reembolsables, la Sociedad reconoce el ingreso cuando se ha producido el vuelo correspondiente al billete vendido, con independencia de que el pasajero haya usado el servicio. El importe recibido de los clientes a cuenta de vuelos futuros se registra en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

Otros ingresos tales como ingresos por emisión de billetes, catering a bordo, exceso de equipajes, cambios de nombres en billetes o servicios telefónicos son facturados de forma independiente y cobrados en el momento de la prestación del servicio, por lo que se reconocen como ingreso en dicho momento.

#### n. Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

#### o. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como activo cuando se considera que puede determinarse que su realización futura está razonablemente asegurada. En este sentido, los Administradores de la Sociedad han reconocido contablemente los créditos derivados de las bases imponibles negativas generadas desde su constitución, contabilizándose en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras- Administraciones Públicas a largo plazo" del balance de situación adjunto (véase nota 8).

**p. Compromisos con empleados**

**Obligaciones por pensiones**

La Sociedad ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de aportación definida y que se provisionan dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos- Otras provisiones" por los importes que resultan aplicables en cada caso (véase nota 13(c)).

La Sociedad registra las contribuciones a realizar al plan de aportación definida a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. La Sociedad ha procedido a externalizar estos compromisos según se estipula en la normativa vigente.

**Compensaciones basadas en acciones**

La Sociedad ha firmado con ciertos empleados y fecha 1 de junio de 2005, un plan de incentivos cuya retribución está basada en acciones de la propia Sociedad. Dado que la Sociedad puede elegir su liquidación se realizará mediante acciones, estimándose que el coste de dicha liquidación no sea significativo (véase nota 28).

De acuerdo con las características del plan, los derechos sobre los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan cuando

los empleados completan un determinado periodo de permanencia y se producen ciertos eventos contemplados en el plan, por lo que los servicios recibidos se reconocen como un gasto de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias desde el momento de su consolidación con abono a provisiones para riesgos y gastos.

**q. Situación medioambiental**

En Inmovilizado material se incluyen algunos elementos dedicados a la mejora y protección del medio ambiente, los cuales se registran a su coste de adquisición corregido por la correspondiente amortización acumulada.

La Sociedad registra como gasto del ejercicio los importes incurridos relativos a auditorías de medioambiente, limpieza y retiro de desperdicios, así como del personal involucrado en estas actividades.

## 5) Gastos de Establecimiento

La composición y movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

Las adiciones del ejercicio corresponden a los costes de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2006 (véase nota 11).

Miles de euros

	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Amortización	Saldo al 31/12/06
Gastos de primer establecimiento	3.970	-	(1.147)	2.823
Gastos de constitución	918	-	(262)	656
Gastos de ampliación de capital	123	6.810	(203)	6.730
	5.011	6.810	(1.612)	10.209

## 6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y los movimientos de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

Miles de euros

	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Saldo al 31/12/06
Coste			
Aplicaciones informáticas	720	1.796	2.516
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(119)	(316)	(435)
Valor neto	601	1.480	2.081

Las adiciones corresponden al desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión desarrolladas por la Sociedad y por terceros.



## 7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

Miles de euros

	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31/12/06
<b>Coste</b>				
Instalaciones técnicas	392	126	(233)	285
Mobiliario	215	146	5	366
Equipos de handling	-	296	131	427
Componentes de aeronaves	-	60	362	422
Otras instalaciones y utillaje	682	290	(362)	610
Equipos para procesos de información	402	393	97	892
	1.691	1.311	-	3.002
<b>Amortización acumulada</b>				
Instalaciones técnicas	(21)	(50)	34	(37)
Mobiliario	(30)	(44)	(1)	(75)
Equipos de handling	-	(27)	(23)	(50)
Componentes de aeronaves	-	(123)	(36)	(159)
Otras instalaciones y utillaje	(80)	(52)	36	(96)
Equipos para procesos de información	(89)	(120)	(10)	(219)
	(220)	(416)	-	(636)
<b>Valor neto</b>	<b>1.471</b>	<b>895</b>	<b>-</b>	<b>2.366</b>

Las adiciones del ejercicio 2006 corresponden, básicamente, a equipos de handling incorporados en los aeropuertos donde la Sociedad realiza la asistencia en tierra en nombre propio, mobiliario de oficina, equipos de aeronaves y equipos informáticos.

## 8) Inmovilizaciones Financieras

La composición de las inmovilizaciones financieras y los movimientos habidos durante el ejercicio 2006, han sido los siguientes:

Miles de euros

	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31/12/06
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 17)	9.212	2.781	(660)	(11.333)	-
Otros créditos (nota 12)	2.667	-	(335)	-	2.332
Anticipos a arrendadores	-	9.692	-	-	9.692
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.980	2.722	-	-	5.702
<b>Valor neto</b>	<b>14.859</b>	<b>15.195</b>	<b>(995)</b>	<b>(11.333)</b>	<b>17.726</b>

Los traspasos dentro del epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo", corresponden a la clasificación a corto plazo del crédito fiscal registrado por la Sociedad, dado que su recuperación se estima que sea íntegra en el ejercicio 2007.

Las adiciones del ejercicio 2006 en la cuenta "Anticipos a arrendadores" corresponden al efecto del cambio en el tratamiento contable de los importes pagados por anticipado al arrendador a cuenta de la ejecución del programa de mantenimiento de las aeronaves arrendadas (véanse notas 4(1) y 13).

Las adiciones del ejercicio 2006 en la cuenta "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" corresponden a los depósitos de garantía constituidos para el arrendamiento de la flota que se incorporará en los ejercicios 2007 y 2008.

## 9) Deudores

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición es la siguiente:

Miles de euros

	2006	2005
Administraciones públicas (nota 17)	12.415	49
Deudores varios	2.042	1.194
Clientes	668	99
Personal	279	35
<b>Total</b>	<b>15.404</b>	<b>1.377</b>

## 10) Inversiones Financieras Temporales

La composición de las inversiones financieras y los movimientos habidos durante el ejercicio 2006, han sido los siguientes:

Miles de euros

	Saldo a 31/12/05	Adiciones	Saldo a 31/12/06
Depósitos en entidades financieras	14.979	91.971	106.950
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	839	2.704	3.543
	15.818	94.675	110.493

El saldo de la cuenta "Depósitos en entidades financieras" al 31 de diciembre de 2006 corresponde a pagarés de empresa depositados en entidades bancarias que sirven para rentabilizar los excedentes de tesorería, disponibles a dicha fecha,

obtenidos, entre otros, con motivo de la oferta pública de suscripción de acciones en el mes de diciembre y se encuentra indisponible por importe de 16.000 miles de euros como garantía de avales bancarios.

## 11) Fondos Propios

La composición y los movimientos de los fondos propios durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

Miles de euros

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva para acciones propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Saldo al 31/12/05	95	29.763	142	(6.245)	(10.862)	12.893
Aplicación del resultado	-	-	-	(10.862)	10.862	-
Ampliaciones de capital	55	119.854	-	-	-	119.909
Dotación de reserva para acciones propias	-	(57)	57	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2006	-	-	-	-	(7.512)	(7.512)
Saldo al 31/12/06	150	149.560	199	(17.107)	(7.512)	125.290

**a. Capital suscrito**

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó ampliar y desembolsar el capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros habiendo variado la distribución del accionariado.

Con fecha 23 de junio de 2006, según se estipula en el acuerdo entre accionistas se ha realizado una ampliación de capital por importe de 1,3 miles de euros mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones nominativas de clase A de 0,01 euros de valor nominal, y 30.000 nuevas acciones nominativas de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 239,7 miles de euros; destinada a la suscripción exclusiva de empleados, habiendo renunciado a su derecho de suscripción preferente los restantes accionistas de la sociedad.

Adicionalmente, con fecha 25 de octubre de 2006, los accionistas de la Sociedad han suscrito un nuevo contrato entre accionistas en el que, entre otras cuestiones, se acordaron ciertas actuaciones previas a la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad y las consecuencias de la misma o de su eventual frustración. Entre dichas actuaciones cabe destacar la aprobación de un nuevo texto refundido de estatutos sociales con una única clase de acciones ordinarias y la liquidación del derecho preferente que las acciones de clase B conferían a sus titulares.

Asimismo, en virtud de este contrato, los Acuerdos de Toma de Participación quedan resueltos y sin efecto alguno una vez culminado el proceso de salida a Bolsa de la Sociedad, sin que exista ningún pacto entre los accionistas que regule el ejercicio del derecho de voto o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 30 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas del 25 de octubre de 2006, acordó aumentar el capital social en 33,2 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 3.322.259 nuevas acciones de 0,01 de nominal cada una, y con una prima de emisión de 29,99 euros por acción.

A fin de posibilitar dicha Oferta de Suscripción, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, a fin de que las mencionadas acciones fueran objeto de una Oferta Pública de Suscripción de Acciones.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de Vueling Airlines, S.A., está representado por 14.952.259 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y desembolsadas de 0,01 euros de valor nominal cada una, con los mismos derechos políticos y económicos.

De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, al 31 de diciembre de 2006, los accionistas con una participación superior a un 10% del capital social son los siguientes:

Accionistas	Porcentaje de participación
Inversiones Hemisferio, S.L. (Grupo Planeta)	15,87
Daliair, SARL (Grupo APAX)	13,08
Gaudiair, SARL (Grupo APAX)	7,85
	36,80

**b. Prima de emisión**

Esta reserva es de libre distribución, excepto por un importe de 34.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

**c. Acciones propias**

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee 214.494 acciones propias lo que supone un 1,43% de su capital social.

La reserva constituida para acciones en cartera adquiridas por la Sociedad no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

**12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios**

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

**Miles de euros**

	Saldo a 31/12/05	Retiros	Saldo a 31/12/06
Cartas de crédito (notas 4(d) y 8)	2.667	(335)	2.332

**13) Provisión para Riesgos y Gastos**

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 ha sido los siguientes:

**Miles de euros**

	Saldo a 31/12/05	Adición	Dotación	Traspasos	Aplicación	Saldo al 31/12/06
<b>Largo plazo</b>						
Provisión para grandes reparaciones (nota 4 (1))	908	5.216	1.137	(410)	-	6.851
Compromisos con empleados y otras provisiones	7	-	1.091	-	(21)	1.077
	915	5.216	2.228	(410)	(21)	7.928

**a. Provisiones para grandes reparaciones**

La cuenta "Provisión para grandes reparaciones" recoge la provisión para cubrir las revisiones futuras de aeronaves, en concepto de mantenimiento programado, a realizar antes de la devolución de la aeronave, según se estipula en los contratos de arrendamiento. Las adiciones del ejercicio 2006 (véase nota 4(1)) corresponden al efecto del cambio en el tratamiento contable del coste estimado de las revisiones cubiertas por los pagos anticipados a arrendadores. La dotación del ejercicio ha sido registrada con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación- Mantenimiento de aeronaves" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 (véase nota 21).

Los traspasos del ejercicio corresponden al coste estimado de las revisiones a realizar en el ejercicio 2007, registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo" del balance de situación adjunto.

**b. Otras provisiones**

La Entidad Pública Empresarial Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) notificó a la Sociedad con fecha 2 de mayo de 2005 la incoación de un expediente administrativo sancionador relativo a la supuesta realización de vuelos en franjas horarias ("slots") distintas a las autorizadas por la División de Coordinación Operativa de AENA; y en algunas otras ocasiones, la supuesta realización de vuelos sin la previa asignación por la División de Coordinación Operativa de AENA de la franja horaria correspondiente.

Con fecha 14 de agosto de 2006 el instructor del expediente sancionador dictó propuesta de resolución por la que propone imponer a la Sociedad una multa de 1.077 miles de euros, (siendo la sanción en su grado mínimo por cada uno de los vuelos citados en el expediente sancionador), atendiendo al principio de proporcionalidad y a la situación de la compañía, que según reconoce el instructor mantiene en la actualidad una operativa correcta conforme a la normativa vigente.

Con fecha 22 de septiembre de 2006 el instructor del expediente sancionador resolvió dicho procedimiento imponiendo una multa por importe de 1.065 miles de euros, sanción recurrida por la Sociedad.

**c. Compromisos con empleados**

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con determinados empleados. Durante el ejercicio 2006 se han registrado gastos por este concepto por importe de 14 miles de euros (véase nota 20) y en el mes de noviembre de 2006 dicho plan ha sido externalizado mediante una aportación de 52 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 no existen pasivos por este concepto.

**14) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo**

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene financiación bancaria.

**15) Acreedores Comerciales**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición es la siguiente:

Miles de euros		
	2006	2005
Proveedores	29.038	12.765
Acreedores por prestación de servicios	7.619	5.370
	36.657	18.135

**16) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición es la siguiente:

Miles de euros		
	2006	2005
Administraciones Públicas (nota 17)	1.546	460
Remuneraciones pendientes de pago	517	232
	2.063	692

## 17) Situación fiscal

La composición de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
	(nota 9)	(nota 16)
Hacienda Pública, crédito fiscal	11.333	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	100	-
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	(498)
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	(565)
Hacienda Pública, deudora/ (acreedora) por IVA	982	(483)
	12.415	(1.546)

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones. Según lo dispuesto por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre 2006 se ha modificado el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades que pasará a ser del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para el 2008 y siguientes: A tales efectos la Sociedad ha recalculado el importe del crédito fiscal atendiendo al período en que se estima su compensación. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 y las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades que la Sociedad ha declarado tras la aprobación de los estados financieros es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos (pérdidas)	(9.633)	(16.711)
Diferencias permanentes (nota 13)	1.077	-
Base contable y fiscal del impuesto	(8.556)	(16.711)
Crédito fiscal al 32,5% (nota 8)	2.781	2.781
Retenciones y pagos a cuenta	100	49
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	100	49

Dentro de la cuenta "Impuestos sobre Sociedades" se encuentra registrado el efecto de regularizar el crédito fiscal registrado en ejercicios anteriores, por importe total de 660 miles de euros, según lo dispuesto en la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y modificación parcial de la ley de Impuesto sobre Sociedades, sobre Renta de las Personas Físicas y sobre el Patrimonio, en el que se modifican los tipos impositivos al 32,5% y al 30% para los ejercicios fiscales que se inician el 1 de enero de 2007 y 2008, respectivamente.



De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince períodos impositivos siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. Conforme a la previsión del Impuesto sobre Sociedades realizado, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar con eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Miles de euros
2004	9.608
2005	16.711
2006	8.556
	<b>34.872</b>

La Sociedad tiene 15 periodos fiscales desde el primer ejercicio con resultado fiscal positivo para compensar sus bases imponibles negativas.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. La Dirección de la Sociedad no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

#### 18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Las ventas registradas por la Sociedad corresponden a su actividad ordinaria descrita en la nota 1.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 200, 8ª del texto refundido de la Ley de Sociedades anónimas de 25 de julio, la Sociedad se acoge al apartado segundo a efectos de omitir la información

relacionada con los desgloses de la cifra de ingresos por mercados geográficos.

#### 19) Aprovisionamientos

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" corresponde, básicamente, al consumo de combustible de las aeronaves.

#### 20) Gastos de Personal

La composición del epígrafe "Gastos de Personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	18.624	8.689
Aportaciones definidas a planes de pensiones (nota 13(c))	14	1
Cargas sociales	4.501	2.011
	<b>23.139</b>	<b>10.701</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2006 y 2005, distribuido por departamentos, ha sido el siguiente:

	2005	
Pilotos	104	51
Auxiliares de vuelo	238	114
Personal de asistencia de aeropuerto	86	49
Personal de mantenimiento	67	6
Personal de soporte de operaciones	34	22
Personal de soporte administrativo	64	27
Personal de ventas	44	28
	<b>637</b>	<b>297</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la plantilla de la Sociedad asciende a 815 y 403 empleados, respectivamente.

**21) Otros Gastos de Explotación**

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Arrendamientos de aeronaves	37.460	17.713
Asistencia en tierra a pasajeros	28.871	20.513
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	24.284	12.976
Control Aéreo	18.717	9.579
Publicidad	12.715	4.594
Mantenimiento de aeronaves	12.329	11.668
Otros	11.344	3.654
Servicios profesionales independientes	9.572	3.417
Seguros	3.754	2.722
Servicios bancarios	3.084	2.122
Plataforma de Internet	2.437	1.333
	<b>164.567</b>	<b>90.291</b>

Las compras y servicios recibidos en moneda extranjera se han realizado, básicamente, en dólares USA.

La totalidad de las ventas se ha realizado en euros.

El epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 16.923 miles de euros que corresponden a saldos a deudores denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 2.332 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 6.851 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

El epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 incluye 5.318 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares norteamericanos.

**22) Saldos y Transacciones en Monedas Distintas al Euro**

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones en monedas distintas al euro:

	Miles de euros	
	2006	2005
Compras y servicios recibidos	98.889	58.963

### 23) Remuneraciones, Saldos y Otra Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración

El total de las acciones de la Sociedad poseídas por los Administradores es de 1.143.394 acciones.

Adicionalmente, algunos Administradores tienen acuerdos particulares de indemnización en caso de cese involuntario por causas no justificadas.

Las remuneraciones recibidas por los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

#### Miles de euros

	2006	2005
Retribuciones	433	375
Otras prestaciones	34	30
	467	405

Al 31 de diciembre de 2006 no existen obligaciones contraídas con dichos miembros en materia de pensiones ni mantienen ningún saldo con la Sociedad. La Sociedad tiene contraída la obligación de satisfacer primas de seguro de vida a algunos administradores.

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, uno de los miembros del Consejo de Administración ejerce un cargo directivo en una sociedad con actividad análoga a la de la Sociedad en Estados Unidos según el siguiente detalle:

Nombre de la Sociedad	Nombre del Consejero	Cargo
JetBlue Aviation Corporation	Dave Barger	Presidente y Director General

### 24) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante los ejercicios 2006.

### 25) Compromisos y Pasivos Contingentes

#### Compromisos por arrendamiento de aeronaves

Los compromisos de pago adquiridos por la Sociedad por lo que se refiere a arrendamientos de aeronaves de acuerdo a la composición de la flota que existen al 31 de diciembre 2006 y sus contravalores en euros a tipo de cambio de cierre del ejercicio, es el siguiente:

Ejercicio	Miles de dólares USA
2007	61.425
2008	59.535
2009	56.445
2010	52.443
Resto	60.295
	290.143

Ejercicio	Miles de euros
2007	46.889
2008	45.447
2009	43.088
2010	40.033
Resto	46.027
	221.484

Las aeronaves comprometidas para su alquiler futuro al 31 de diciembre de 2006 tienen el siguiente detalle:

	2007	2008
Número de aeronaves	8	7

Alternativamente a los depósitos (véase nota 8), varias entidades financieras han presentado avales bancarios a favor de las compañías arrendadoras de aeronaves en garantía de los contratos de alquiler. Al 31 de diciembre de 2006 los avales presentados por la Sociedad ascienden a 11.458 miles de euros.

#### Pasivos contingentes

##### Notificaciones de incumplimiento ("infringement notices") del Aeropuerto Paris - Charles de Gaulle (CDG), por supuestas violaciones de la normativa sobre contaminación acústica

Existen 22 notificaciones de incumplimiento ("infringement notices") incoadas por la Autoridad de Control de la Contaminación Acústica Aeroportuaria ("Autorité de Contrôle des Nuisances Sonores Aéroportuaires") como consecuencia del incumplimiento de la normativa sobre contaminación acústica en el Aeropuerto de París-Charles de Gaulle, que podrían dar lugar a la imposición de una multa no superior a 20 miles de euros cada una de ellas, lo que arrojaría un importe máximo total de 440 miles de euros.

##### Procedimiento sancionador nº 08A001/659/2006 – AS2 incoado a instancia de la Agencia Catalana del Consumo

Con fecha 20 de octubre de 2006, se notificó a la Sociedad un acuerdo de incoación de expediente sancionador dictado el 28 de septiembre de 2006 por el Jefe de Servicios de Normativa y Procedimiento de la Agencia Catalana del Consumo. En dicho acuerdo, se relacionan cinco cargos con supuestas infracciones de varias disposiciones de la normativa de consumo de disciplina de mercado, relativas, entre otras cosas,

a la información facilitada a los pasajeros, al idioma de los documentos de viaje, a la publicidad realizada por la Sociedad y a las cláusulas de las condiciones generales de contratación. Este expediente fue iniciado como consecuencia de una campaña de inspección y control de mercado de las compañías de transporte aéreo de personas, realizada durante el periodo de nueve meses terminado en 30 de septiembre de 2006.

Teniendo en cuenta las particularidades de la legislación aplicable y dado que el procedimiento se encuentra en una fase muy preliminar, es difícil realizar en este momento una valoración precisa de los riesgos que éste supone. El margen teórico de la posible sanción podría situarse entre 33 miles euros y 640 miles de euros. Parece poco probable que la sanción pueda exceder el límite máximo señalado en el inciso anterior. Incluso, podría afirmarse que sería más probable que la sanción final, en su caso, se situase en una horquilla comprendida entre los 6 miles de euros y los 69 miles de euros. La Sociedad con fecha 8 de noviembre de 2006 ha presentado alegaciones sobre el Pliego de Cargos, sin haber obtenido respuesta alguna a fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, de la resolución de los procedimientos mencionados anteriormente surjan pasivos para la Sociedad que pudieran resultar relevantes.

**26) Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea**

por la Unión Europea (NIIF-UE) en los fondos propios al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y en los resultados de los ejercicios terminados en dichas fechas son las siguientes:

Las variaciones que se originarían de la aplicación de las Normas de Información Financiera adoptadas

Miles de euros

	Descripción	31/12/06	31/12/05
Patrimonio según Estados Financieros PCGAE		125.290	12.893
Ajustes por adaptación a NIIF - UE			
Cancelación de ajustes por periodificación gastos de establecimiento	i)	(3.475)	(4.896)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii)	(7.342)	(735)
Cancelación del crédito fiscal por bases imponible negativas	iii)	(11.333)	(7.928)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv)	(10.056)	7.874
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v)	-	1.694
Reclasificación de acciones propias		(199)	(142)
Otros ajustes		-	(349)
Efecto fiscal		-	(1.284)
Patrimonio según Estados Financieros NIIF-UE		92.885	7.127

Miles de euros

	Descripción	31/12/06	31/12/05
Pérdidas del ejercicio según Estados Financieros PCGAE		(7.512)	(10.862)
Ajustes por adaptación a NIIF - UE			
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i)	1.421	(427)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii)	203	158
Cancelación del crédito fiscal por bases imponible negativas	iii)	(2.121)	(4.565)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv)	(1.422)	2.673
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v)	(1.694)	1.521
Otros ajustes		349	(349)
Efecto fiscal		-	1.270
Pérdidas según Estados Financieros NIIF-UE		(10.776)	(10.581)

Las diferencias más significativas producidas sobre los fondos propios al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y sobre los resultados de los ejercicios 2006 y 2005 como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

**i. Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento**

La Sociedad ha revertido con cargo a resultados del respectivo año parcialmente los ajustes por periodificación y los gastos de primer establecimiento reconocidos bajo PGCAE. Los gastos de ampliación de capital y de constitución se han eliminado con cargo a pérdidas acumuladas.

**ii. Cancelación de gastos directos de emisión de acciones**

La Sociedad ha llevado directamente a pérdidas acumuladas, los gastos incurridos en la emisión de acciones durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006.

**iii. Eliminación del crédito fiscal por bases imponibles negativas**

Dado que de acuerdo con NIC 12.35, en situación de pérdidas y no existiendo una historia de beneficios para la Sociedad, sólo pueden registrarse los activos por impuestos diferidos derivados de bases imponibles negativas hasta el límite de los pasivos por impuestos diferidos cuyo periodo de reversión es igual o inferior al de los activos por impuestos diferidos, el crédito fiscal registrado bajo PCGAE se ha eliminado totalmente en 2006 y parcialmente en 2005 bajo NIIF-UE a pesar de que los Administradores de la Sociedad estiman que se generarán beneficios futuros suficientes para la efectiva recuperación de los créditos fiscales.

**iv. Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable**

Dicho ajuste resulta de la aplicación de las NIC 32 y 39 al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

**v. Reconocimiento de provisiones por mantenimiento**

Dicho ajuste en el ejercicio 2005 resultaba del efecto del reconocimiento bajo IFRSNIIF-UE de las provisiones por el mantenimiento programado de las aeronaves, presentando los anticipos que por dicho concepto se han efectuado a los arrendadores, como anticipos de proveedores, siendo recuperables una vez producido el mantenimiento. En el ejercicio 2006 la Sociedad ha homogeneizado criterios contables por este concepto (véase nota 4(k)).

**27) Gestión de riesgos financieros**

Con el objetivo de reducir el potencial impacto negativo en la cuenta de resultados por las oscilaciones en el precio de combustible y en el tipo de cambio la Sociedad ha contratado operaciones de cobertura sobre estas dos variables con el siguiente detalle:

**Derivados sobre materias primas**

La Sociedad utiliza permutas y opciones sobre materias primas para gestionar su exposición a fluctuaciones del precio del combustible para la aviación. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre materias primas por importe nominal de 77.718 mT que valoradas a valor razonable a dicha fecha generarían un efecto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de del ejercicio de 1.471 miles de euros.

**Seguros de cambio**

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad utiliza seguros de cambio. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía contratadas operaciones de cobertura sobre tipo de cambio por importe nominal de 577.822 miles de dólares USA que valoradas a valor razonable a dichas fechas generarían un efecto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 8.585 miles de euros.

## 28) Hechos posteriores

El día 2 de marzo de 2007, en cumplimiento del Plan de Incentivos para Empleados (ESOP), aprobado en el ejercicio 2005 por los órganos de gobierno de la Sociedad, se procedió a la efectiva y formal asignación a los beneficiarios de dicho Plan (según los acuerdos individualizados con cada uno de ellos) con la puesta a su disposición, neta de retenciones, de una primera transferencia de 29.190 títulos que la Sociedad tenía en reserva de autocartera según los correspondientes acuerdos a tal efecto. En consecuencia, el número de acciones de autocartera de la Sociedad pasa a ser de 185.304 títulos, lo que supone un 1,24% del total de acciones de la Sociedad. Queda pendiente la puesta a disposición a dichos beneficiarios de una cantidad equivalente, que se materializará en una segunda asignación que tendrá lugar en un futuro próximo, de conformidad con las obligaciones adquiridas al respecto.

## 29) Otra Información

Los honorarios netos por servicios profesionales prestados a la Sociedad por la empresa auditora y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del sistema financiero devengados durante el ejercicio 2006 han ascendido a 470 y 30 miles de euros en concepto de trabajos relativos a la emisión de acciones en el mercado continuo y a la auditoría del ejercicio, respectivamente.

## 30) Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2006 se presentan en el Anexo I.

.....  
D. José Miguel Abad Silvestre

.....  
D. Nicolás Bonilla Villalonga

.....  
D. Carlos Muñoz Beraza

.....  
D. Josep Oriol Pinya i Salomó

.....  
D. José Creuheras Margenat

.....  
D. Dave Barger

.....  
D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros

.....  
D. César González-Bueno

.....  
D. Ferrán Conti Penina

.....  
D. David Huttner

Barcelona, 16 de marzo de 2007



# Balances de Situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Activo	2006	2005
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento (nota 5)	10.209	5.011
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	2.081	601
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	2.366	1.471
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	17.726	14.859
Acciones propias (nota 11)	199	142
<b>Total inmovilizado</b>	<b>32.581</b>	<b>22.084</b>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	814	-
<b>Activo circulante</b>		
Existencias (nota 4(f))	796	364
Deudores (nota 9)	15.404	1.377
Inversiones financieras temporales (nota 10)	110.493	15.818
Tesorería	19.668	3.976
Ajustes por periodificación	2.968	2.876
<b>Total activo circulante</b>	<b>149.329</b>	<b>24.411</b>
<b>Total activo</b>	<b>182.724</b>	<b>46.495</b>

Pasivo	2006	2005
<b>Fondos propios (nota 11)</b>		
Capital suscrito	150	95
Prima de emisión	149.560	29.763
Reservas	199	142
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(17.107)	(6.245)
Pérdidas del ejercicio	(7.512)	(10.862)
<b>Total fondos propios</b>	<b>125.290</b>	<b>12.893</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (notas 4(j) y 12)</b>	<b>2.332</b>	<b>2.667</b>
<b>Provisión para riesgos y gastos (nota 13)</b>	<b>7.928</b>	<b>915</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	-	5.000
Acreedores comerciales (nota 15)	36.657	18.135
Otras deudas no comerciales (nota 16)	2.063	692
Ajustes por periodificación	8.044	6.193
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (nota 13)	410	-
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>47.174</b>	<b>30.020</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>182.724</b>	<b>46.495</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

# Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminado en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

Gastos	2006	2005
<b>Gastos de explotación</b>		
Aprovisionamientos (nota 19)	56.424	27.411
Gastos de personal (nota 20)	23.139	10.701
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	2.344	2.037
Otros gastos de explotación (nota 21)	164.567	90.291
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>246.474</b>	<b>130.440</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados	96	23
Diferencias negativas de cambio, netas	42	-
<b>Total gastos financieros</b>	<b>138</b>	<b>23</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>1.205</b>	<b>434</b>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>		
Gastos extraordinarios	1.093	2
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>601</b>	<b>1</b>

Ingresos	2006	2005
<b>Ingresos de explotación</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	176.109	95.917
Otros ingresos de explotación	58.926	17.377
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>235.035</b>	<b>113.294</b>
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>11.439</b>	<b>17.146</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Otros intereses e ingresos asimilados	1.343	423
Diferencias positivas de cambio, netas	-	34
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.343</b>	<b>457</b>
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>10.234</b>	<b>16.712</b>
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>		
Ingresos extraordinarios	1.694	3
<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>9.633</b>	<b>16.711</b>
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(2.121)	(5.849)
<b>Pérdidas del ejercicio</b>	<b>7.512</b>	<b>10.862</b>

# Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2006	2005
Recursos aplicados en las operaciones		
Pérdidas del ejercicio	7.512	10.862
Impuesto sobre Sociedades	2.121	5.849
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	(2.344)	(2.037)
	7.289	14.674
Gastos a distribuir en varios ejercicios	814	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	6.810	1.236
Inmovilizaciones inmateriales	1.796	465
Inmovilizaciones materiales	1.311	1.258
Inmovilizaciones financieras	12.414	5.629
Acciones propias	57	142
Aplicaciones o trasposos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos	431	218
Total aplicaciones	30.922	23.622
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	107.764	-

Orígenes	2006	2005
Ampliación de capital	119.909	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios créditos	-	2.667
Adiciones o dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos	7.444	997
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	11.333	11
<b>Total orígenes</b>	<b>138.686</b>	<b>3.675</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)</b>	<b>-</b>	<b>19.947</b>

Las variaciones en el capital circulante son las siguientes:		2006		2005	
		Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias		432	-	322	-
Deudores		14.027	-	-	184
Acreedores		-	17.154	-	15.193
Inversiones financieras temporales		94.675	-	-	4.134
Tesorería		15.692	-	-	2.040
Ajustes por periodificación		92	-	1.282	
Total		124.918	17.154	1.604	21.551
Variación del capital circulante		107.764			19.947

Este anexo forma parte integrante de la nota 30 de las notas de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

# Informe de Gestión

## Evolución de los Negocios y Situación de la Sociedad

Vueling Airlines, S.A. fue constituida con el objetivo de convertirse en la primera aerolínea europea de nueva generación, combinando las ventajas en costes de las aerolíneas denominadas “low cost” con los más altos estándares de servicio al cliente. La actividad comercial de la Sociedad consiste en el transporte de pasajeros punto a punto, principalmente desde las dos bases operativas de la Sociedad (Barcelona y Madrid), a las principales ciudades españolas y europeas.

Durante el ejercicio 2006, los pasajeros transportados han ascendido a 3,5 millones con un incremento de un 78% respecto al ejercicio anterior, pasando el porcentaje de ocupación de un 66,7% en 2005 a un 69,4% en 2006. Los ingresos de explotación han aumentado un 107% respecto al ejercicio anterior.

## Evolución previsible

En el ejercicio 2007 está previsto incrementar en 9 el número de aeronaves, hasta alcanzar una flota de 25 aeronaves a final del ejercicio, todas ellas en régimen de arrendamiento operativo. La nueva flota va a dedicarse a la operación de nuevas rutas y al aumento de las frecuencias de determinadas rutas que ya han sido operadas durante 2006.

Está previsto que en el ejercicio 2007 la Sociedad obtenga beneficios y comience una senda de resultados positivos para el futuro.

## Actividades en Materia de I+D

La Sociedad no ha desarrollado actividades significativas en materia de I+D durante el ejercicio 2006.

## Gestión de riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Dirección de la Sociedad a través de políticas establecidas al respecto, trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir riesgos de mercado.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Económico Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas establecidas por la Dirección de la Sociedad. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

### a. Riesgo de mercado

#### Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, como la compra de combustible o los gastos de arrendamientos operativos de aeronaves.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras denominadas en dólares, la Sociedad usa contratos de divisa a plazo. El Departamento Económico Financiero de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta en dólares usando contratos externos a plazo.

La política de gestión del riesgo de la Sociedad es cubrir un porcentaje definido que varía



en función del vencimiento de los flujos de divisa. Dentro de la gestión del presupuesto la Sociedad es capaz de determinar con alto grado de precisión las fechas de los pagos futuros en dólares. Así la práctica totalidad de los pagos proyectados en dólares califica como compromisos en firme o transacciones previstas altamente probables a efectos de contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2006 la exposición prevista de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio para los años 2007 y 2008 corresponde a una posición en US\$ de 577.822 miles. El 56 % de la exposición en dólares esta cubierta con contratos correspondientes a seguros de cambio (forwards). El valor razonable a 31 de diciembre de 2006 de los derivados de tipo de cambio es negativo y asciende a 8.585 miles de euros.

#### Riesgo de precio

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo del precio del combustible de aviación. La Sociedad tiene contratados instrumentos derivados sobre las materias primas que constituyen los principales componentes del fuel para cubrir el riesgo de fluctuaciones de precios futuros.

La política de gestión del riesgo de precio consiste en cubrir un porcentaje definido de uno de los principales componentes del fuel. El valor razonable a 31 de diciembre de 2006 de los derivados utilizados para cubrir el riesgo del precio es negativo y asciende a 1.391 miles de euros.

#### b. Riesgo de crédito

Con excepción de las operaciones realizadas para cubrir el riesgo de tipo de cambio y los saldos a cobrar con los proveedores de aeronaves la Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Las operaciones con derivados sobre divisa solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. Las ventas a clientes minoristas se realizan en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

#### c. Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

#### d. Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad mantiene activos remunerados a corto plazo invertidos en repos con una rentabilidad de acuerdo con el mercado financiero. Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades ordinarias de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

La exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de interés sobre sus pasivos es poco relevante, dado su bajo nivel de endeudamiento.

Los valores contables de las diferentes clases de activos y pasivos financieros de la Sociedad no difieren significativamente de sus valores razonables a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

## Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee 214.494 acciones propias lo que supone un 1,43% de su capital social.

La reserva constituida para acciones en cartera adquiridas por la Sociedad no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

D. José Miguel Abad Silvestre

---

D. Nicolás Bonilla Villalonga

---

D. Carlos Muñoz Beraza

---

D. Josep Oriol Pinya i Salomó

---

D. José Creuheras Margenat

---

## Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del Ejercicio

En marzo de 2007, la Sociedad ha tomado la decisión de establecer una nueva base de operaciones en el aeropuerto de Charles de Gaulle (París).

D. Dave Barger

---

D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros

---

D. César González-Bueno

---

D. Ferrán Conti Penina

---

D. David Huttner

---

Barcelona, 16 de marzo de 2007



# Estados Financieros (IFRS)





## Informe de Auditoría (IFRS)



KPMG Auditores S.L.  
Edifici La Porta de Barcelona  
Av. Diagonal, 682  
08034 Barcelona

### Informe de Auditoría de Estados Financieros

A los Accionistas de  
Vueling Airlines, S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre 2006, la cuenta de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y las notas relativas a los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya preparación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de las notas a los estados financieros, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros del ejercicio 2006. Con fecha 18 de septiembre 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros de los ejercicios 2005 y 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, los estados financieros del ejercicio 2006 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre 2006 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

KPMG AUDITORES, S.L.

Fernando Serrate Urrea

19 de marzo de 2007

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre excoent:  
KPMG

Any 2007 Núm. 20/07/00377  
CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....

KPMG Auditores S.L. firma española miembro de  
KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50102,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores - Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Merc. Madrid, T. 11961, F. 90, Sec. 8, N. M-188.007 Inscrp. 9.º  
N.I.F. B-78510153

# Estados Financieros

VUELING AIRLINES, S.A.

Estados Financieros preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

31 de diciembre de 2006

## 1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Vueling Airlines, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 10 de febrero de 2004, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Barcelona.

La actividad de la Sociedad consiste, básicamente, en la explotación y gestión del negocio del tráfico aéreo regular de transporte de pasajeros, bajo la denominación comercial de Vueling. La Sociedad durante el ejercicio 2006 ha operado con doce aeronaves Airbus 320-200. A la fecha de formulación de estos estados financieros la Sociedad opera diecisiete aeronaves Airbus 320-200.

Con fecha 8 de diciembre de 2006 la Sociedad ha completado el proceso de Oferta Pública de suscripción de acciones mediante la admisión a cotización de un total de 6.371.953 acciones, 3.049.694 acciones ya existentes y 3.322.259 acciones de nueva emisión, lo que ha supuesto a la Sociedad una ampliación de capital con prima de emisión por importe total de 99.668 miles de euros a un precio de 30 euros por acción (véase nota 15).

Los principales accionistas de la Sociedad se detallan en la nota 15. Ninguno de ellos controla de forma unilateral a la Sociedad.

## 2) Bases de Presentación

Los estados financieros se han formulado a partir de los registros contables de Vueling Airlines, S.A. y se presentan en miles de euros. Estos estados

financieros se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vueling Airlines, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y del resultado de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cifras difieren de las contenidas en las cuentas anuales para el ejercicio 2006 preparadas de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España (en adelante PCGAE). En la preparación de los presentes estados financieros de los ejercicios 2006, la Sociedad ha modificado los criterios contables, de valoración y de presentación aplicados en dichas cuentas anuales preparadas de acuerdo con PCGAE, detallándose en la nota 31 el impacto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

### a. Bases de elaboración de los estados financieros

Estos estados financieros se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los instrumentos financieros derivados que se han registrado a valor razonable en el ejercicio 2006.

### b. Comparación de la información

Los estados financieros presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de las notas explicativas, además de la cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos no hayan sido objeto de aplicación.

**c. Estimaciones contables e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables**

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF-UE requiere que la Dirección de la Sociedad realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección de la misma, asumidas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación de forma prospectiva en los próximos ejercicios.

**3) Principios contables y normas de valoración Aplicados**

Para la elaboración de los estados financieros se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) al 31 de diciembre de 2006. Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

**a. Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo**

Los estados financieros se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

**b. Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Los estados financieros se presentan en miles de euros, redondeados al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

**c. Inmovilizado material**

El inmovilizado material se reconoce a coste, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor. Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos



que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Instalaciones técnicas y maquinaria	lineal	10
Mobiliario, utillaje y otras instalaciones	lineal	10
Equipos para el proceso de la información	lineal	4
Inversiones en aeronaves arrendadas	lineal	6
Equipos de handling	lineal	10

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable (véase nota 3 (e)).

## Inversiones en activos arrendados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles y aeronaves arrendadas a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor entre el de su vida útil y el del contrato de arrendamiento.

### d. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas y se presentan en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas que se han establecido en cinco años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre.

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

La Sociedad evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado inmaterial de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3 (e).

### e. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor

contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### f. Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento, principalmente aeronaves y locales de oficinas.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La sociedad no mantiene arrendamientos financieros hasta el momento.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

Los incentivos otorgados a la Sociedad por los fabricantes de aeronaves Airbus 320-200 arrendadas se consideran una parte integral del

coste del arrendamiento, con independencia de la naturaleza y forma del incentivo o de la fecha de su liquidación. Los incentivos recibidos hasta la fecha consisten en cartas de crédito recibidas que se liquidarán mediante formación de tripulaciones y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves. La Sociedad imputa a gastos los servicios recibidos mediante las cartas de crédito, difiriendo su valor como incentivo a lo largo de la vida estimada del arrendamiento.

#### g. Instrumentos financieros:

##### i. Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

Los activos financieros incluidos en los estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con PCGAE como "Inversiones financieras temporales", han sido designados en dicha fecha como activos financieros disponibles para la venta. A excepción de los instrumentos financieros derivados contratados, no existen activos

clasificables en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados e inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

## ii. Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero es objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

## iii. Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

## iv. Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra. No obstante, las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste.

## v. Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

## vi. Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

## vii. Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo

de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

#### viii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### h. Contabilidad de derivados financieros y operaciones de cobertura

La Sociedad registra los instrumentos financieros derivados a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas producidas como consecuencia del registro posterior a valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen inmediatamente en la cuenta de resultados como resultados financieros. No obstante, cuando un instrumento financiero derivado se registra mediante contabilidad de cobertura, el reconocimiento de dichas pérdidas o ganancias dependerá de la naturaleza de lo cubierto tal como se indica en los párrafos siguientes.

La Sociedad realiza coberturas de flujos de efectivo correspondientes a riesgos de divisa y de precio de materias primas. La Sociedad ha optado por registrar las coberturas del riesgo de tipo de cambio y parte de las coberturas sobre el precio de materias primas de transacciones previstas altamente probables como coberturas del flujo de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Sociedad designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura

sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

Asimismo en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, la Sociedad evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

Dado que son coberturas de flujos de efectivo, la Sociedad reconoce como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros. La parte de la cobertura eficaz, se registra en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados en que se registra la transacción cubierta.

El componente separado de patrimonio neto asociado con la partida cubierta, se ajusta al menor valor del resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma o el cambio acumulado en el valor razonable o valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. No obstante, si la Sociedad no espera que la totalidad o parte de una pérdida reconocida en patrimonio neto va a ser recuperada en uno o más ejercicios futuros, el importe que no se va a recuperar se reclasifica

a resultados como ingresos o gastos financieros.

La Sociedad interrumpe de forma prospectiva la contabilidad de coberturas si el instrumento de cobertura expira, es vendido o si la cobertura deja de cumplir las condiciones para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas. En estos casos el importe acumulado en patrimonio neto no se reconoce en resultados hasta que la transacción prevista tenga lugar. No obstante lo anterior los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican como ingresos o gastos financieros en el momento en el que la Sociedad no espera que la transacción prevista vaya a producirse.

Si la Sociedad revoca la designación, en coberturas de transacciones previstas el resultado acumulado en patrimonio neto se reconoce en resultados cuando ocurre la transacción o deja de esperarse que ocurra.

#### i. Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se asigna a las distintas unidades en existencia mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

#### j. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en

importes determinados de efectivo y tuviesen un vencimiento original próximo en el tiempo que no exceda el periodo de tres meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que se reconocen en el balance de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

La Sociedad clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses pagados como actividades de explotación y a los intereses recibidos como actividades de inversión.

#### k. Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad no tiene activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2006.

#### l. Capital Social

Las acciones se clasifican como patrimonio neto en el caso de no ser reembolsables y, adicionalmente, de que la concesión de dividendos a favor de las mismas sea discrecional a decisión de la Sociedad.

Los dividendos se reconocen como un pasivo en el momento en que se aprueba en Junta General de Accionistas su reparto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento del patrimonio, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad. La contraprestación pagada o recibida se reconocerá directamente como una minoración del patrimonio, neta de su efecto fiscal.

**m. Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando la Sociedad se encuentra comprometida de forma demostrable al extinguir la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de jubilación. La Sociedad se encuentra comprometida de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de modificar las decisiones adoptadas.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene decisión tomada sobre ceses de actividad de sus trabajadores que pudiese suponer la necesidad de registro de los compromisos anteriormente mencionados.

**n. Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerado los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión. El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y

ganancias.

Las provisiones calculadas por la Sociedad no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de resultados en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Provisiones por mantenimiento periódico de aeronaves

De acuerdo con los compromisos adquiridos en el alquiler de las aeronaves, éstas deberán encontrarse en perfectas condiciones de uso en la fecha en que sean devueltas a la sociedad arrendadora. La Sociedad debe asumir los costes del mantenimiento programado en las aeronaves arrendadas, con independencia de que siga arrendando la aeronave.

La Sociedad registra el gasto incurrido por el mencionado compromiso en función de las horas de vuelo. El importe de la provisión por mantenimiento de aeronaves se calcula de acuerdo con el programa de mantenimiento aprobado y en función de las horas / ciclos de vuelo o días transcurridos y sobre la base del coste estimado para la próxima revisión programada. Las variaciones en las provisiones por mantenimiento derivadas de cambios en el importe o en la estructura temporal de los desembolsos, se registran en la cuenta de resultados de forma prospectiva.

#### o. Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

Respecto a los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios de transporte aéreo y dado que los billetes adquiridos no son reembolsables, la Sociedad reconoce el ingreso cuando se ha producido el vuelo correspondiente al billete vendido, con independencia de que el pasajero haya usado el servicio. El importe recibido de los clientes a cuenta de vuelos futuros se reconoce como anticipos de clientes hasta la prestación del servicio.

Otros ingresos tales como emisión de billetes, catering a bordo, exceso de equipajes, cambios de nombres en billetes o servicios telefónicos son facturados de forma independiente y cobrados en el momento de la prestación del servicio, por lo que se reconocen como ingreso en dicho momento.

#### p. Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa

y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto.

Las diferencias temporarias imponibles se han reconocido en todos los casos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos o por bases imponibles negativas y deducciones fiscales, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales aplicar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

#### i. Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Dado que la Sociedad ha iniciado sus operaciones en el ejercicio 2004 y no habiéndose alcanzado beneficios, no se registrarán activos por impuestos diferidos hasta que la Sociedad haya alcanzado beneficios y exista evidencia convincente de que se obtendrá suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos no registrados. Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

## ii. Compensación y clasificación

La Sociedad compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos al existir un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

## q. Compromisos con empleados

### Obligaciones por pensiones

La Sociedad ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de aportación definida y que se provisionan dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos- Otras provisiones" por los importes que resultan aplicables en cada caso (véase nota 17 (c)).

La Sociedad registra las contribuciones a realizar al plan de aportación definida a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y

como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. La Sociedad ha procedido a externalizar estos compromisos según se estipula en la normativa vigente.

### Compensaciones basadas en acciones

La Sociedad ha firmado con ciertos empleados y fecha 1 de junio de 2005, un plan de incentivos cuya retribución está basada en acciones de la propia Sociedad. Dado que la Sociedad puede elegir su liquidación se realizará mediante acciones, estimándose que el coste de dicha liquidación no sea significativo (véase nota 28).

De acuerdo con las características del plan, los derechos sobre los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan cuando los empleados completan un determinado periodo de permanencia y se producen ciertos eventos contemplados en el plan, por lo que los servicios recibidos se reconocen como un gasto de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias desde el momento de su consolidación con abono a provisiones para riesgos y gastos.

## r. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable por la Sociedad que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la Sociedad.

Un segmento geográfico es un componente identificable por la Sociedad que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.



Los Administradores de la Sociedad consideran que la actividad de la misma se desarrolla dentro de un único segmento de actividad y geográfico.

**s. Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de

refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que los estados financieros sean aprobados.

**t. Medioambiente**

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones la Sociedad, se reconocen como activos.

**4) Información Financiera por Segmentos**

La Sociedad se encuentra organizada internamente en un único segmento de negocio y geográfico por lo que no se incluye información financiera por segmentos.

## 5) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizado material durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

Miles de euros

	Instalaciones técnicas	Mobiliario, utillaje y otras instalaciones	Equipos para proceso de la información	Inversiones en aeronaves alquiladas	Equipos de handling	Total
<b>Coste</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	392	930	402	294	-	2.018
Altas	126	436	393	60	296	1.311
Traspasos	(233)	(357)	97	362	131	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	285	1.009	892	716	427	3.329
<b>Amortización</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(21)	(123)	(89)	(106)	-	(339)
Gastos por amortización	(50)	(96)	(120)	(241)	(27)	(534)
Traspasos	34	35	(10)	(36)	(23)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(37)	(184)	(219)	(383)	(50)	(873)
<b>Saldos netos</b>						
Al 31 de diciembre de 2005	371	807	313	188	-	1.679
Al 31 de diciembre de 2006	248	825	673	333	377	2.456

A 31 de diciembre de 2006 no existe inmovilizado afecto a garantías, bienes fuera de uso ni inmovilizado material totalmente amortizado.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## 6) Activos Intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Activos intangibles, que corresponden exclusivamente a aplicaciones informáticas, durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido los siguientes:

Miles de euros

## Coste

Saldo al 31 de diciembre de 2005 947

Altas 1.796

Saldo al 31 de diciembre de 2006 2.743

## Amortización

Saldo al 31 de diciembre de 2004 (190)

Gastos por amortización (356)

Saldo al 31 de diciembre de 2006 (546)

## Saldos netos

Al 31 de diciembre de 2005 757

Al 31 de diciembre de 2006 2.197

No existen activos generados internamente activados. La Sociedad no tiene activos intangibles de vida indefinida.

## 7) Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene arrendados a terceros 16 Airbus 320-200 en régimen de arrendamiento operativo. Todos los arrendamientos han sido pactados en dólares estadounidenses.

Un resumen de las características más relevantes de los contratos es como sigue:

Contrato	Fecha de terminación del contrato
----------	-----------------------------------

Aeronave nº 1 enero-12

Aeronave nº 2 marzo-10

Aeronave nº 3 mayo-08

Aeronave nº 4 junio-09

Aeronave nº 5 febrero-11

Aeronave nº 6 marzo-11

Aeronave nº 7 octubre-11

Aeronave nº 8 noviembre-11

Aeronave nº 9 diciembre-11

Aeronave nº 10 febrero-12

Aeronave nº 11 marzo-12

Aeronave nº 12 mayo-12

Aeronave nº 13 junio-12

Aeronave nº 14 mayo-12

Aeronave nº 15 noviembre-12

Aeronave nº 16 diciembre-12

El coste medio mensual de alquiler de una aeronave es de 331 miles de dólares USA (aproximadamente 253 miles de euros convertidos al tipo de cambio de cierre).

Algunos de los contratos contienen condiciones financieras a cumplir a lo largo de la duración de los mismos, condicionando el cumplimiento de las mismas al importe de los depósitos a mantener con el arrendador (véase nota 8).

Algunos de los contratos incluyen un incentivo otorgado por el arrendador mediante el cual éste se compromete a otorgar una carta de crédito a la Sociedad por un importe pendiente de compensación al 31 de diciembre de 2006 de 2.332 miles de euros, para su utilización en formación de tripulaciones y mecánicos y/o la adquisición de rotables y consumibles necesarios para la operación de las aeronaves arrendadas. Estos incentivos se refieren a aeronaves para las que se ha comprometido el arrendamiento.

Además de los arrendamientos por aeronaves, la Sociedad tiene contratos por arrendamientos operativos de edificios y coches.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

#### Miles de euros

	2006	2005
Cuotas mínimas por arrendamiento flota	37.460	17.757
Otros pagos en arrendamientos	899	405
	38.359	18.162

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables denominados en dólares USA y convertidos a euros al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

#### Miles de euros

	2006	2005
Hasta un año	46.889	37.662
Entre uno y cinco años	159.707	186.052
Más de cinco años	14.888	51.789
	221.484	275.503

## 8) Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de otros activos financieros corrientes y no corrientes es como sigue:

Miles de euros

	2006	2005
<b>Otros activos financieros</b>		
Depósitos, fianzas y otros activos financieros no corrientes	5.710	3.859
Anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	9.692	8.408
<b>Total no corriente</b>	<b>15.402</b>	<b>12.267</b>
Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)	17.000	9.979
Instrumentos financieros derivados (nota 9)	-	7.296
Instrumentos derivados	24	658
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	3.543	5.839
<b>Total corriente</b>	<b>20.567</b>	<b>23.772</b>

Los anticipos a proveedores de aeronaves corresponden al importe entregado por la Sociedad a los mismos y que será recuperado, una vez la Sociedad haya atendido a sus compromisos de mantenimiento periódico de las aeronaves, de acuerdo con lo acordado en contrato. Las fianzas

a largo plazo corresponden en su mayor parte a las entregadas en los mencionados contratos de alquiler. Los importes registrados y a recuperar denominados en dólares USA y convertidos a euros al tipo de cambio de cierre, son como siguen:

Miles de euros

	2006	2005
Anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	9.692	8.408
Fianzas y depósitos por arrendamiento de aeronaves	5.096	3.541
	<b>14.788</b>	<b>11.949</b>

El vencimiento estimado de estos saldos es el siguiente:

Miles de euros

	2006	2005
Entre uno y cinco años	14.788	7.601
Más de cinco años	-	4.348
	14.788	11.949

Los depósitos y fianzas constituidos a corto plazo contienen 16.000 millones de euros que corresponden a pagarés que se encontraban

pignorados en garantía del cumplimiento de las obligaciones contraídas por la Sociedad en relación a avales bancarios recibidos.

#### 9) Inversiones en instrumentos de deuda e instrumentos financieros derivados

El detalle de las inversiones la Sociedad y su clasificación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Miles de euros

	31.12.06	31.12.05
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Activos financieros disponibles para la venta		
Instrumentos de deuda a coste amortizado	-	9.979
Instrumentos financieros derivados (nota 8)	-	7.296
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>24</b>	<b>658</b>
<b>Total inversiones en instrumentos de deuda e instrumentos financieros derivados</b>	<b>24</b>	<b>17.933</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Instrumentos financieros derivados	9.220	-
Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados	860	80
<b>Total pasivos financieros al valor razonable con cambios en Resultados</b>	<b>10.080</b>	<b>80</b>

El importe de los activos y pasivos financieros  
afectos a relaciones de cobertura es como sigue:

Clases de activos/ pasivos	Tipo de cobertura	Miles de euros
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Seguros de cambio	Flujo de efectivo	(8.585)
Derivados sobre materias primas	Flujo de efectivo	(635)

Un detalle de los instrumentos financieros  
derivados, es como sigue:

Miles de euros

Valores razonables			
	Importe nominal	Activos	Pasivos
<b>Derivados mantenidos para negociar</b>			
<b>Derivados sobre materias primas</b>			
Swaps	77.718 mT	24	860
Total derivados contratados en mercados no organizados mantenidos para negociar		24	860
<b>Derivados de cobertura</b>			
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Derivados de tipo de cambio (forwards)	\$US 321.120.400	-	8.585
Derivados sobre materias primas	9.128 mT	-	635
Total derivados de cobertura (nota 8)		-	9.220
Menos parte no corriente		-	-
Total corriente		24	10.080

La Sociedad utiliza las valoraciones de los derivados sobre divisa y materias primas obtenidas de la contraparte. No obstante, realiza verificaciones sobre los valores obtenidos en las valoraciones de derivados sobre divisas.

**Coberturas de los flujos de efectivo**

La Sociedad utiliza permutas y opciones sobre materias primas para gestionar su exposición a fluctuaciones del precio del combustible para la aviación. Al 31 de diciembre de 2006 las permutas sobre el "Brent" por un nominal de 9.128 mT están designadas como coberturas de los flujos de efectivo para operaciones altamente probables durante el primer trimestre del 2007. La variación acumulada del valor razonable de las permutas sobre el "Brent" durante el ejercicio 2006 es de 635 miles de euros. El importe registrado en el patrimonio al 31 de diciembre de 2006 es de 626

miles de euros. El importe detrído del patrimonio por ineffectividad es de 9 miles de euros.

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad utiliza seguros de cambio. Todos los contratos de seguro sobre tipos cambio son eficaces como coberturas del flujo de efectivo. El periodo en el cual se espera que ocurran esos flujos es de enero 2007 hasta diciembre de 2008. El importe detrído del patrimonio para pasar a formar parte del coste de adquisición asciende a 7.921 miles de euros (menos coste). La variación acumulada del valor razonable de los seguros de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006 es de 8.585 miles de euros.

**10) Impuesto sobre las Ganancias**

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos registrados por tipos es como sigue:

Miles de euros

	Activos		Pasivos		Netos	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Gastos de establecimiento y ajustes por periodificación	-	1.971	-	-	-	1.971
Ingresos no devengados	-	199	-	-	-	199
Provisiones para mantenimiento de aeronaves	-	-	-	(593)	-	(593)
Diferencias de cambio	-	-	-	(77)	-	(77)
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	(2.784)	-	(2.784)
	-	2.170	-	(3.454)	-	(1.284)
Créditos por pérdidas a compensar	-	1.284	-	-	-	1.284
<b>Total</b>	-	<b>3.454</b>	-	<b>(3.454)</b>	-	-

Debido a que la Sociedad inició su actividad en el ejercicio 2004, presentando pérdidas hasta este ejercicio, ha contabilizado al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 impuestos diferidos activos

y créditos por bases imponibles negativas a compensar sólo hasta el límite de los impuestos diferidos pasivos generados.



Un detalle de los impuestos diferidos activos no registrados es como sigue:

Miles de euros

	2006	2005
Créditos por pérdidas a compensar	11.333	7.928
Total corriente	11.333	7.928

El movimiento de los impuestos diferidos y anticipados durante el ejercicio 2006 es como sigue:

Miles de euros

	Reconocido en			
	31.12.05	resultados	patrimonio neto	31.12.06
Gastos de establecimiento y ajustes por periodificación	1.971	-	(1.971)	-
Ingresos no devengados	199	-	(199)	-
Provisiones para mantenimiento de aeronaves	(593)	-	593	-
Diferencias de cambio	(77)	-	77	-
Instrumentos financieros derivados	(2.784)	230	2.554	-
Créditos por pérdidas a compensar	1.284	(230)	(1.054)	-
Total	-	-	-	-

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

Miles de euros

	2006	2005
Impuesto corriente		
Del ejercicio	-	-
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias del ejercicio	-	(546)
Registro de diferencias temporarias del ejercicio 2004	-	1.816
Reconocimiento de bases imponibles pendientes de compensación	-	1.284
Total ingreso por impuesto sobre las ganancias	-	2.554

El detalle de los activos por impuestos diferidos correspondientes al efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar son los que siguen:

#### Miles de euros

Año	Base imponible	Cuota pendiente
2004	9.608	3.122
2005	16.711	5.431
2006	8.556	2.780
	<b>34.875</b>	<b>11.333</b>

La Sociedad tiene 15 periodos fiscales a partir del primer ejercicio con base imponible positiva para compensar las bases imponibles negativas anteriormente indicadas.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. La Dirección de la Sociedad no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

#### 11) Existencias

Corresponden principalmente a combustible para las aeronaves y recambios para las aeronaves.

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 no se han producido deterioros de valor de las existencias.

Los instrumentos financieros derivados relacionados con la adquisición de existencias al 31 de diciembre de 2006 se detallan en la nota 9.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

**12) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle del epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Cientes por ventas y prestación de servicios	668	99
Anticipos a empleados	279	35
<b>Otros créditos</b>		
Administraciones Públicas deudoras	1.082	49
Otros	2.042	1.194
<b>Total corriente</b>	<b>4.071</b>	<b>1.377</b>

**13) Otros activos corrientes**

El saldo corresponde a pagos efectuados por la Sociedad por anticipado de costes periodificables.

**14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes**

El detalle del epígrafe efectivo y otros medios líquidos equivalentes es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja y bancos	19.668	3.976
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	89.950	-
<b>Total</b>	<b>109.618</b>	<b>3.976</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito está de acuerdo con el mercado financiero y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

**15) Patrimonio Neto**

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**a. Capital**

Con fecha 17 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas acordó ampliar y desembolsar el capital por importe de 20.000 miles de euros mediante la emisión de 2.000.000 nuevas acciones de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 19.980 miles de euros habiendo variado la distribución del accionariado.

Con fecha 23 de junio de 2006, según se estipula en el acuerdo entre accionistas se ha realizado una ampliación de capital por importe de 1,3 miles de euros mediante la emisión de 100.000 nuevas acciones nominativas de clase A de 0,01 euros de valor nominal, y 30.000 nuevas acciones nominativas de clase B de 0,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 239,7 miles de euros; destinada a la suscripción exclusiva de empleados, habiendo renunciado a su derecho de suscripción preferente los restantes accionistas de la sociedad.

Adicionalmente, con fecha 25 de octubre de 2006, los accionistas de la Sociedad han suscrito un nuevo contrato entre accionistas en el que, entre otras cuestiones, se acordaron ciertas actuaciones previas a la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad y las consecuencias de la misma o de su eventual frustración. Entre dichas actuaciones cabe destacar la aprobación de un nuevo texto refundido de estatutos sociales con una única clase de acciones ordinarias y la liquidación del derecho preferente que las acciones de clase B conferían a sus titulares.

Asimismo, en virtud de este contrato, los Acuerdos de Toma de Participación quedarán resueltos y sin efecto alguno una vez se haya culminado el proceso de salida a Bolsa de la Sociedad, sin que exista ningún pacto entre los accionistas que regule el ejercicio del derecho de voto o restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 30 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas del 25 de octubre de 2006, acordó aumentar el capital social en 33,2 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 3.322.259 nuevas acciones de 0,01 de nominal cada una, y con una prima de emisión de 29,99 euros por acción.

A fin de posibilitar dicha Oferta de Suscripción, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, a fin de que las mencionadas acciones fueran objeto de una Oferta Pública de Suscripción de Acciones.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de Vueling Airlines, S.A., está representado por 14.952.259 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y desembolsadas de 0,01 euros de valor nominal cada una, con los mismos derechos políticos y económicos.

De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, al 31 de diciembre de 2006, los accionistas con una participación superior a un 10% del capital social son los siguientes:

Accionistas	Porcentaje de participación
Inversiones Hemisferio, S.L. (Grupo Planeta)	15,87
Daliar, SARL (Grupo APAX)	13,08
Gaudiar, SARL (Grupo APAX)	7,85
	36,80

#### b. Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución, excepto por un importe de 34.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

#### c. Otras reservas

##### Reserva legal

La reserva legal debe dotarse de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no tiene dotada esta reserva al no haberse producido beneficios desde su constitución.

##### Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee 214.494 acciones propias lo que supone un 1,43% de su capital social.

La reserva constituida para acciones en cartera adquiridas por la Sociedad no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

#### Distribución de resultados

La distribución de los resultados de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de junio de 2006 ha sido la de traspasar la totalidad de la pérdida del ejercicio a pérdidas acumuladas.

#### b. Pagos basados en acciones

La Sociedad ha tomado la decisión, ante la ocurrencia del evento de liquidez de salida a bolsa, de liquidar y extinguir el plan de incentivos basados en acciones a sus empleados, acordando la liquidación del mismo mediante la entrega efectiva de acciones de autocartera. Por este motivo y dado que el importe total cuantificado no es significativo, los Administradores de la Sociedad no dotan provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

### 16) Provisiones por Prestaciones a los Empleados

#### a. Plan de aportación definida

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con determinados empleados (véase nota 17(c)).

### 17) Provisiones

El detalle y movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

Miles de euros

	Provisión para mantenimiento programado	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2005	7.622	7	7.629
Dotaciones	1.137	1.091	2.228
Pagos		(21)	(21)
Traspasos	(410)	-	(410)
Regularizaciones	(1.498)	-	(1.498)
Al 31 de diciembre de 2006	6.851	1.077	7.928

#### a. Provisión para mantenimiento programado de aeronaves

La "Provisión para mantenimiento programado de aeronaves" recoge la estimación de los costes comprometidos por la Sociedad al cierre de cada ejercicio para cubrir las revisiones de aeronaves futuras programadas por el constructor y aprobadas por la Dirección General de Aviación Civil, a realizar durante el periodo de alquiler y antes de la devolución de cada aeronave, según

se estipula en los contratos de arrendamiento. La dotación del ejercicio ha sido registrada con cargo al epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados del ejercicio 2006.

Las regularizaciones del ejercicio corresponden a la reducción del coste estimado de las revisiones a realizar en los próximos ejercicios en virtud de los contratos de mantenimiento firmados durante el ejercicio 2006.

Los traspasos del ejercicio corresponden al coste estimado de las revisiones a realizar en el ejercicio 2007, registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación adjunto.

#### b. Contingencias y compromisos

La Entidad Pública Empresarial Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) notificó a la Sociedad con fecha 2 de mayo de 2005 la incoación de un expediente administrativo sancionador relativo a (i) la supuesta realización de vuelos en franjas horarias ("slots") distintas a las autorizadas por la División de Coordinación Operativa de AENA; y (ii) en algunas otras ocasiones, la supuesta realización de vuelos sin la previa asignación por la División de Coordinación Operativa de AENA de la franja horaria correspondiente.

Con fecha 14 de agosto de 2006 el instructor del expediente sancionador dictó propuesta de resolución por la que propone imponer a la Sociedad una multa de 1.077 miles de euros, reconociendo en dicha propuesta que la Sociedad mantiene en la actualidad una operativa correcta conforme a la normativa vigente

Con fecha 22 de septiembre de 2006 el instructor del expediente sancionador resolvió dicho procedimiento imponiendo una multa por importe de 1.065 miles de euros, sanción recurrida por la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad han registrado 1.077 miles de euros como provisión para riesgos y gastos por este concepto, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

#### c. Compromisos con empleados

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con determinados empleados. Durante el ejercicio 2006 se han registrado gastos por este concepto por importe de 14 miles de euros (véase nota 24) y en el mes de noviembre de 2006 dicho plan ha sido externalizado mediante una aportación de 52 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 no existen pasivos por este concepto.

#### 18) Pasivos Financieros por Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamo a corto plazo	-	5.000
	-	5.000

#### 19) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Dirección de la Sociedad a través de políticas establecidas al respecto, trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Sociedad emplea derivados para cubrir riesgos de mercado.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Económico Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas establecidas por la Dirección de la Sociedad. Este Departamento

identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

#### i. Riesgo de mercado

##### Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, como la compra de combustible o los gastos de arrendamientos operativos de aeronaves.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras denominadas en dólares, la Sociedad usa contratos de divisa a plazo. El Departamento Económico Financiero de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta en dólares usando contratos externos a plazo.

La política de gestión del riesgo de la Sociedad es cubrir un porcentaje definido que varía en función del vencimiento de los flujos de divisa. Dentro de la gestión del presupuesto la Sociedad es capaz de determinar con alto grado de precisión las fechas de los pagos futuros en dólares. Así la práctica totalidad de los pagos proyectados en dólares califica como compromisos en firme o transacciones previstas altamente probables a efectos de contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2006 la exposición prevista de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio para los años 2007 y 2008 corresponde a una posición en US\$ de 577.822 miles. El 56 % de la exposición en dólares esta cubierta con contratos correspondientes a seguros de cambio (forwards). El valor razonable a 31 de diciembre de 2006 de los derivados de tipo de cambio es negativo y asciende a 8.585 miles de euros.

##### Riesgo de precio

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo del precio del combustible de aviación. La Sociedad tiene contratados instrumentos derivados sobre las materias primas que constituyen los principales componentes del fuel para cubrir el riesgo de fluctuaciones de precios futuros.

La política de gestión del riesgo de precio consiste en cubrir un porcentaje definido de uno de los principales componentes del fuel. El valor razonable a 31 de diciembre de 2006 de los derivados utilizados para cubrir el riesgo del precio es negativo y asciende a 1.391 miles de euros. Este importe se encuentra registrado por valor de 24 miles de euros en las cuentas de "Instrumentos financieros derivados activos" y por valor de 1.415 miles de euros en las cuentas de "Instrumentos financieros pasivos".

#### ii. Riesgo de crédito

Con excepción de las operaciones realizadas para cubrir el riesgo de tipo de cambio y los saldos a cobrar con los proveedores de aeronaves (véase nota 8), la Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Las operaciones con derivados sobre divisa solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. Las ventas a clientes minoristas se realizan en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

#### iii. Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de

Tesorería de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

**iv. Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable**

La Sociedad mantiene activos remunerados a corto plazo invertidos en repos con una rentabilidad de acuerdo con el mercado financiero. Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades ordinarias de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

La exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de interés sobre sus pasivos es poco relevante, dado su bajo nivel de endeudamiento.

Los valores contables de las diferentes clases de activos y pasivos financieros de la Sociedad no difieren significativamente de sus valores razonables a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

**20) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 su composición es como sigue:

Miles de euros		
	2006	2005
Proveedores	29.037	12.765
Acreedores por prestación de servicios	7.619	5.487
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	1.546	460
Remuneraciones pendientes de pago	516	232
	38.718	18.944

Dichos importes incluyen 5.318 miles de euros que corresponden a saldos a pagar denominados en dólares USA.

**21) Anticipos de clientes**

El saldo corresponde a los importes cobrados por anticipado de los billetes vendidos cuya prestación de servicio está pendiente a la fecha de cierre del balance de situación.

**22) Información Medioambiental**

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante el ejercicio 2006.

**23) Ingresos Ordinarios**

El detalle de ingresos ordinarios es como sigue:

Miles de euros		
	2006	2005
Ingresos por prestación de servicios (Tarifas)	166.914	94.043
Ingresos por prestación de otros servicios	57.446	17.575
Otros ingresos	11.166	1.068
	235.526	112.686

Los ingresos por prestaciones de otros servicios corresponden a las tasas cobradas por la Sociedad por conceptos tales como emisión de los billetes y servicio telefónico, cambios de nombre en los billetes, catering a bordo, excesos de equipaje y otros servicios residuales.



**24) Gastos por Retribuciones a los Empleados**

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	18.624	8.927
Aportación definida a planes de pensiones ( nota 16 (a))	14	6
Otras cargas sociales	4.501	2.012
	<b>23.139</b>	<b>10.945</b>

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2006 y 2005, desglosado por categorías, es como sigue:

	2006	2005
Pilotos	104	51
Auxiliares de vuelo	238	114
Personal de asistencia de aeropuerto	86	49
Personal de mantenimiento	67	6
Personal de soporte de operaciones	34	22
Personal de soporte administrativo	64	27
Personal de ventas	44	28
	<b>637</b>	<b>297</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la plantilla de la Sociedad asciende a 815 y 403 empleados, respectivamente.

**25) Otros Gastos**

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios de asistencia en tierra de pasajeros	28.871	20.513
Tasas de aterrizaje y aeropuerto	24.284	12.976
Reparaciones y conservación de aeronaves	12.329	3.587
Servicios bancarios	3.084	2.122
Servicios de control aéreo	18.717	9.579
Servicios de profesionales independientes	9.572	8.269
Primas de seguros	3.754	2.682
Publicidad y propaganda	12.715	4.603
Plataforma de internet	2.437	1.333
Otros gastos	12.188	7.033
	<b>127.951</b>	<b>72.697</b>

## 26) Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los Ingresos y Gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos financieros de otros activos financieros	1.343	422
Diferencias positivas de cambio	402	2.904
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.745</b>	<b>3.326</b>
Resultados netos de ajustes a valor razonable de:		
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar, beneficios	-	658
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar, pérdidas	(1.422)	(80)
<b>Total resultados por variaciones de valor razonable de instrumentos financieros</b>	<b>(1.422)</b>	<b>578</b>
Gastos financieros de deudas con entidades de crédito	(96)	(23)
Diferencias negativas de cambio	(665)	(449)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(761)</b>	<b>(472)</b>
<b>Total ingresos (gastos) financieros netos</b>	<b>(438)</b>	<b>3.432</b>

## 27) Pérdidas por Acción

## a. Básicas

Las pérdidas básicas por acción se calculan dividiendo la pérdida del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las pérdidas básicas por acción es como sigue:

	2006	2005
Pérdidas del ejercicio (miles de euros)	10.776	10.581
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	11.352.426	9.471.492
Pérdidas básicas por acción (euros)	0,949	1,117

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	2006	2005
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	9.500.000	9.500.000
Efecto de las acciones emitidas en 17.2.2006	1.736.876	-
Efecto de las acciones emitidas en 23.6.2006	68.027	-
Efecto de las acciones emitidas en 30.11.2006	282.164	-
Efecto de las acciones propias adquiridas	(234.641)	(28.508)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	11.352.426	9.471.492

## b. Diluidas

Las pérdidas diluidas por acción se calculan ajustando las pérdidas del ejercicio atribuibles a tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

Los derechos sobre acciones descritos en la nota 16(b) no son dilusivos al no haber obtenido beneficios la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen efectos dilusivos que afecten a las pérdidas por acción.

**28) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**

No se han producido transacciones ni existen saldos a cierre de los ejercicios 2006 y 2005 con partes vinculadas.

El personal clave de la dirección forma parte del Consejo de Administración de la misma.

No existen anticipos y créditos concedidos a los Administradores de la Sociedad.

Algunos de los Administradores de la Sociedad, poseen acciones en la misma. El total de las acciones de la Sociedad poseídas por estos Administradores es de 1.143.394.

Algunos administradores tienen acuerdos particulares de indemnización en caso de cese involuntario por causas no justificadas.

Las remuneraciones recibidas por los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

**Miles de euros**

	2006	2005
Retribuciones a corto plazo	433	375
Otras prestaciones	34	30
<b>Total Administradores de la Sociedad</b>	<b>467</b>	<b>405</b>

**29) Hechos Posteriores**

El día 2 de marzo de 2007, en cumplimiento del Plan de Incentivos para Empleados (ESOP), aprobado en el ejercicio 2005 por los órganos de gobierno de la Sociedad, se procedió a la efectiva y formal asignación a los beneficiarios de dicho Plan (según los acuerdos individualizados con cada uno de ellos) con la puesta a su disposición, neta de retenciones, de una primera transferencia de 29.190 títulos que la Sociedad tenía en reserva de autocartera según los correspondientes acuerdos a tal efecto. En consecuencia, el número de acciones de autocartera de la Sociedad pasa a ser de 185.304 títulos, lo que supone un 1,24% del total de acciones de la Sociedad. Queda pendiente la puesta a disposición a dichos beneficiarios de una cantidad equivalente, que se materializará en una segunda asignación que tendrá lugar en un futuro próximo, de conformidad con las obligaciones adquiridas al respecto.

**30) Compromisos**

Las aeronaves comprometidas para su alquiler futuro al 31 de diciembre de 2006 y los pagos a realizar por el alquiler de las mismas denominados en dólares USA y convertidos al tipo de cambio de cierre tienen el siguiente detalle:

	2007	2008
Número de aeronaves	8	7

**Miles de euros**

Hasta un año	46.889
Entre uno y tres años	128.568
Más de tres años	46.027
<b>Total</b>	<b>221.484</b>

## 31) Aplicación de las NIIF-UE

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que la Sociedad ha presentado sus estados financieros conforme a NIIF-UE la fecha de transición a las NIIF-UE es la fecha de inicio de actividad de la sociedad. En estas circunstancias, las excepciones y exenciones que permite y/u obliga la NIIF 1 no han podido ser aplicadas por la Sociedad con la excepción de las siguientes:

## i. Reexpresión de comparativos respecto de la NIC 32 y la NIC 39

La Sociedad ha decidido aplicar esta exención. En consecuencia, aplica PCGAE para los derivados, activos financieros y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura en la información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGAE y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Las principales diferencias de criterio entre los PCGAE aplicados a la información comparativa de 2004 y las NIC 32 y 39 así como los efectos de la transición a las mismas se detallan en la nota 2 b).

## ii. Contabilidad de cobertura

En relación con los instrumentos financieros derivados, la dirección ha establecido que se

aplique la contabilidad de cobertura desde 1 de enero de 2005, únicamente si la relación de cobertura cumple con todos los requisitos que permiten la aplicación de la misma según la NIC 39. La aplicación de esta excepción en el balance de apertura al 1 de enero de 2005 se detalla en el apartado (iv) de esta nota.

## a. Conciliación entre NIIF-UE y principios contables locales

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como la correspondiente al resultado de los ejercicios 2006 y 2005, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la presentación de los estados financieros.

La conciliación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 del patrimonio neto según PCGAE con el patrimonio neto que resulta de aplicar las NIIF-UE es como sigue:

## Miles de euros

	Descripción en nota	31/12/06	31/12/05
Patrimonio según PCGAE		125.290	12.893
Ajustes por adaptación a NIIF-UE			
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i)	(3.475)	(4.896)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones	ii)	(7.342)	(735)
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	iii)	(11.333)	(7.928)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iv)	(10.056)	7.874
Recálculo de provisiones por mantenimiento	v)	-	1.694
Reclasificación de Acciones Propias		(199)	(142)
Otros ajustes		-	(349)
Efecto fiscal		-	(1.284)
Patrimonio según Estados Financieros NIIF-UE		92.885	7.127

La conciliación del resultado presentado según los PCGAE para los ejercicios 2006 y 2005 con la cuenta de resultados según NIIF-UE es la sigue:

Miles de euros

Descripción en nota 4(c)		31/12/06	31/12/05
Pérdidas del ejercicio según PCGAE		(7.512)	(10.862)
Ajustes por adaptación a NIIF-UE			
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	i)	1.421	(427)
Cancelación de gastos directos de emisión de acciones		203	158
Cancelación del crédito fiscal por bases imponibles negativas	ii)	(2.121)	(4.565)
Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable	iii)	(1.422)	2.673
Recálculo de provisiones por mantenimiento	iv)	(1.694)	1.521
Otros ajustes		349	(349)
Efecto fiscal		-	1.270
Patrimonio según Estados Financieros NIIF-UE		(10.776)	(10.581)

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006 y 2005, y sobre los resultados de los ejercicios 2006 y 2005 como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

i. Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento

La Sociedad ha revertido con cargo a resultados del respectivo año parcialmente los ajustes por periodificación y los gastos de primer establecimiento reconocidos bajo PCGAE. Los gastos de ampliación de capital se han eliminado con cargo al epígrafe de pérdidas acumuladas.

ii. Cancelación de gastos directos de emisión de acciones

La Sociedad ha llevado directamente a

pérdidas acumuladas, los gastos incurridos en la emisión de acciones.

iii. Eliminación del crédito fiscal por bases imponibles negativas

Dado que de acuerdo con NIC 12.35, en situación de pérdidas y no existiendo una historia de beneficios para la Sociedad, sólo pueden registrarse los activos por impuestos diferidos derivados de bases imponibles negativas hasta el límite de los pasivos por impuestos diferidos cuyo periodo de reversión es igual o inferior al de los activos por impuestos diferidos, el crédito fiscal registrado bajo PCGAE se ha eliminado parcialmente bajo NIIF-UE a pesar de que los Administradores de la Sociedad estiman que se generarán beneficios futuros suficientes para la efectiva recuperación de los créditos fiscales.

iv. Reconocimiento de derivados financieros por su valor razonable

Dicho ajuste resulta de la aplicación de las NIC 32 y 39 al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Firmantes:

.....  
D. José Miguel Abad Silvestre

v. Reconocimiento de provisiones por mantenimiento

Dicho ajuste en el ejercicio 2005 resultaba del efecto del reconocimiento bajo IFRS NIIF-UE de las provisiones por el mantenimiento programado de las aeronaves, presentando los anticipos que por dicho concepto se han efectuado a los arrendadores, como anticipos de proveedores, siendo recuperables una vez producido el mantenimiento. En el ejercicio 2006 la Sociedad ha homogeneizado criterios contables por este concepto.

.....  
D. Nicolás Bonilla Villalonga

.....  
D. Carlos Muñoz Beraza

.....  
D. Josep Oriol Pinya i Salomó

.....  
D. José Creuheras Margenat

.....  
D. Dave Barger

.....  
D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros

.....  
D. César González-Bueno

.....  
D. Ferrán Conti Penina

.....  
D. David Huttner

## Aprobación de Estados financieros del Ejercicio 2006

El Consejo de Administración de Vueling Airlines, S.A., el 16 de marzo de 2007, aprueba los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (integrados por el balance de situación, la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de caja y las notas a los estados financieros) correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo de Administración D. Enrique Morera Guajardo en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

Activo	Nota	2006	2005
Inmovilizado material	5	2.456	1.679
Activos intangibles	6	2.197	757
Activos financieros no corrientes	8	15.402	12.267
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>20.055</b>	<b>14.703</b>
Existencias	11	793	364
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	4.071	1.377
Otros activos corrientes	13	2.968	1.931
Activos financieros corrientes	8 y 9	20.567	23.772
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	109.618	3.976
<b>Total activos corrientes</b>		<b>138.017</b>	<b>31.420</b>
<b>Total activo</b>		<b>158.072</b>	<b>46.123</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
Capital		150	95
Prima de emisión		149.560	29.763
Otras reservas		199	142
Ingresos y gastos reconocidos		(9.211)	4.743
Acciones propias		(199)	(142)
Pérdidas acumuladas		(47.614)	(27.474)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>15</b>	<b>92.885</b>	<b>7.127</b>
Provisiones	17	7.928	7.629
Otros pasivos no corrientes		416	659
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>8.344</b>	<b>8.288</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	-	5.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	38.718	18.944
Anticipos de clientes	21	8.045	6.684
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	10.080	80
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>56.843</b>	<b>30.708</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>158.072</b>	<b>46.123</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.



# Cuentas de resultados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2006	2005
Ingresos ordinarios	23	235.526	112.686
Consumos de materias primas y consumibles		(56.424)	(27.411)
Gastos por retribuciones a empleados	24	(23.139)	(10.945)
Gastos por amortización	5 y 6	(890)	(443)
Gastos por arrendamiento de aeronaves		(37.460)	(17.757)
Otros gastos	25	(127.951)	(72.697)
<b>Pérdidas de operaciones continuadas antes de gastos financieros netos e impuestos</b>		<b>(10.338)</b>	<b>(16.567)</b>
Ingresos financieros		1.745	3.326
Gastos financieros		(761)	(472)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		(1.422)	578
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>26</b>	<b>(438)</b>	<b>3.432</b>
<b>Pérdidas antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<b>(10.776)</b>	<b>(13.135)</b>
Ingreso por impuesto sobre las ganancias	10	-	2.554
<b>Pérdidas del ejercicio de actividades continuadas y pérdidas del ejercicio</b>		<b>(10.776)</b>	<b>(10.581)</b>
<b>Pérdidas básicas por acción (euros)</b>	<b>27</b>	<b>(0,949)</b>	<b>(1,117)</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 preparados de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.

**Estado de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresado en miles de euros)**

	Capital	Prima de Emisión	Otras reservas	Acciones propias	Reserva por operaciones de cobertura	Efecto fiscal operaciones de cobertura	Total	Pérdidas acumuladas	Total patrimonio Neto
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	95	29.905	-	-	(2.096)	-	(2.096)	(14.797)	13.107
Cancelación de ajustes por periodificación y gastos de establecimiento	-	-	-	-	7.297	(2.554)	4.743	-	4.743
Trasposos a resultados del ejercicio 2005	-	-	-	-	2.096	-	2.096	-	-
<b>Resultado a 31 de diciembre de 2005</b>	-	-	-	-	-	-	-	(10.581)	(10.581)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el período</b>	-	-	-	-	9.393	(2.554)	6.839	(12.677)	(5.838)
Reclasificación para dotar reserva acciones propias	-	(142)	142	-	-	-	-	-	-
Acciones propias adquiridas	-	-	-	(142)	-	-	-	-	(142)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	95	29.763	142	(142)	7.297	(2.554)	4.743	(27.474)	7.127
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	95	29.763	142	(142)	7.297	(2.554)	4.743	(27.474)	7.127
<b>Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio</b>									
Derivados financieros	-	-	-	-	(16.508)	-	(16.508)	-	(16.508)
Gastos de emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	(6.810)	(6.810)
Trasposos a resultados del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	2.554	2.554	(2.554)	-
<b>Pérdidas del período</b>	-	-	-	-	-	-	-	(10.776)	(10.776)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el período</b>					(16.508)	2.554	(13.954)	(20.140)	(34.094)
Ampliación de capital	55	119.854	-	-	-	-	-	-	119.909
Reclasificación para dotar reserva acciones propias	-	(57)	57	-	-	-	-	-	-
Acciones propias adquiridas	-	-	-	(57)	-	-	-	-	(57)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	150	149.560	199	(199)	(9.211)	-	(9.211)	(47.614)	92.885

## Estados de Flujos de efectivo para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresado en miles de euros)

	2006	2005
<b>Flujos de efectivo de actividades ordinarias</b>		
Pérdidas del ejercicio antes de impuestos	(10.776)	(13.135)
<b>Ajustes al resultado por:</b>		
Dotación a la amortización	890	443
Ingresos de activos financieros	(1.343)	(423)
Gastos financieros	96	23
Diferencias de cambio, netas	263	(359)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros	1.422	(577)
Otros	-	262
Dotación a (reversión de) las provisiones para riesgos y gastos, neta	77	6.665
<b>Pérdidas de explotación antes de cambios en el capital circulante</b>	<b>(9.371)</b>	<b>(7.101)</b>
Aumento/Disminución en deudores	(2.694)	184
Aumento/Disminución en existencias	(429)	(322)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.774	7.957
Aumento/Disminución en otros activos corrientes	(1.037)	(264)
Aumento/Disminución en ingresos diferidos	1.361	2.659
Aumentos de anticipos a proveedores por arrendamiento de aeronaves	(1.284)	(6.321)
Pagos efectuados en provisiones para riesgos y gastos	(21)	(218)
<b>Efectivo generado de las operaciones</b>	<b>6.299</b>	<b>(3.426)</b>
Intereses pagados	(96)	(23)
Flujo neto por diferencias de cambio	(31)	-
<b>Efectivo neto generado por las actividades ordinarias</b>	<b>6.172</b>	<b>(3.449)</b>
<b>Flujos de caja de actividades de inversión</b>		
Intereses recibidos	1.111	423
Adquisición de inmovilizado material	(1.311)	(1.534)
Aumento de depósitos, fianzas y otros activos no corrientes	(1.851)	(3.830)
Adquisición neta de activos financieros corrientes	(4.725)	(14.839)
Pagos de pasivos por cancelación de derivados de cobertura	-	(2.096)
Adquisición de otros activos intangibles	(1.796)	(546)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de inversión</b>	<b>(8.572)</b>	<b>(22.422)</b>
<b>Flujos de caja de actividades financieras</b>		
Ampliación de capital	113.099	-
Procedente de financiación bancaria	(5.000)	5.000
Adquisición de acciones propias	(57)	(142)
<b>Efectivo neto generado por las actividades financieras</b>	<b>108.042</b>	<b>4.858</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>105.642</b>	<b>(21.013)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo a 1 de enero de 2006 / 1 de enero de 2005</b>	<b>3.976</b>	<b>24.989</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre ( nota 14)</b>	<b>109.618</b>	<b>3.976</b>

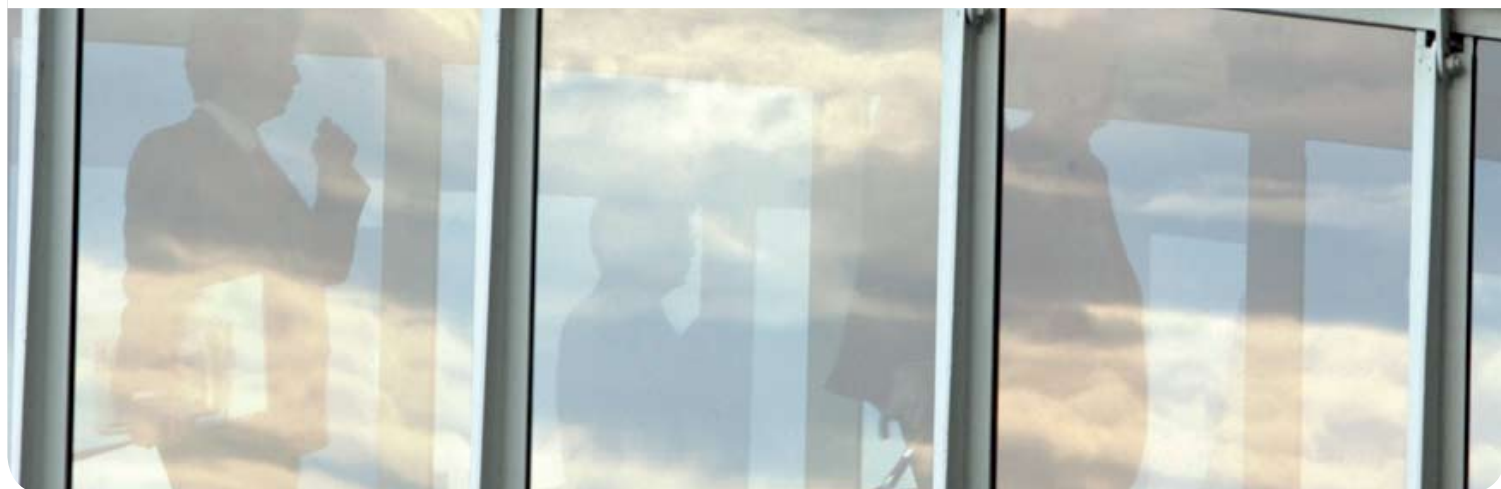
Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros de Vueling Airlines, S.A. para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 preparado de conformidad con las NIIF-UE, junto con los cuales deben ser leídas.





memoria 2006

# Órganos de Gobierno de Vueling



vueling<sup>•</sup>

# Órganos de Gobierno de Vueling

## Consejo de Administración

### Presidente

1) D. José Miguel Abad Silvestre

### Consejero Delegado

2) D. Carlos Muñoz Beraza

### Vocales

3) Mr. David Barger

4) D. Nicolás Bonilla Villalonga

5) D. Ferran Conti Penina

6) D. José Creuheras Margenat

7) D. César González-Bueno  
Mayer von Wittgenstein

8) Mr. David Lee Huttner

9) D. Oriol Pinya i Salomó

10) D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros

### Secretario (no consejero)

D. Enrique Morera Guajardo

## Comisión Ejecutiva

### Presidente

1) D. José Miguel Abad Silvestre

### Consejero Delegado

2) D. Carlos Muñoz Beraza

### Vocales

3) D. Ferran Conti Penina

4) D. Oriol Pinya i Salomó

5) D. Lázaro Ros Fernández-Matamoros

### Secretario (no consejero)

D. Enrique Morera Guajardo

### Vicesecretario (no consejero)

Dña. Montserrat Bellota Alonso

## Comisión de Auditoría y Cumplimiento

### Presidente

1) D. José Miguel Abad Silvestre

### Vocales

2) D. Ferran Conti Penina

3) D. César González-Bueno Mayer von Wittgenstein

4) D. Oriol Pinya i Salomó

### Integrante (no miembro)

D. Antonio Grau (en su calidad de Director de Auditoría Interna)

### Secretario (no consejero)

D. Enrique Morera Guajardo

### Vicesecretario (no consejero)

Dña. Montserrat Bellota Alonso

## Comisión de Nombramientos y Retribuciones

### Presidente

1) Mr. David Barger

### Vocales

2) D. Ferran Conti Penina

3) D. César González-Bueno Mayer von Wittgenstein

4) D. Oriol Pinya i Salomó

### Secretario (no consejero)

D. Enrique Morera Guajardo

### Vicesecretario (no consejero)

D. Alejandro Griffiths



